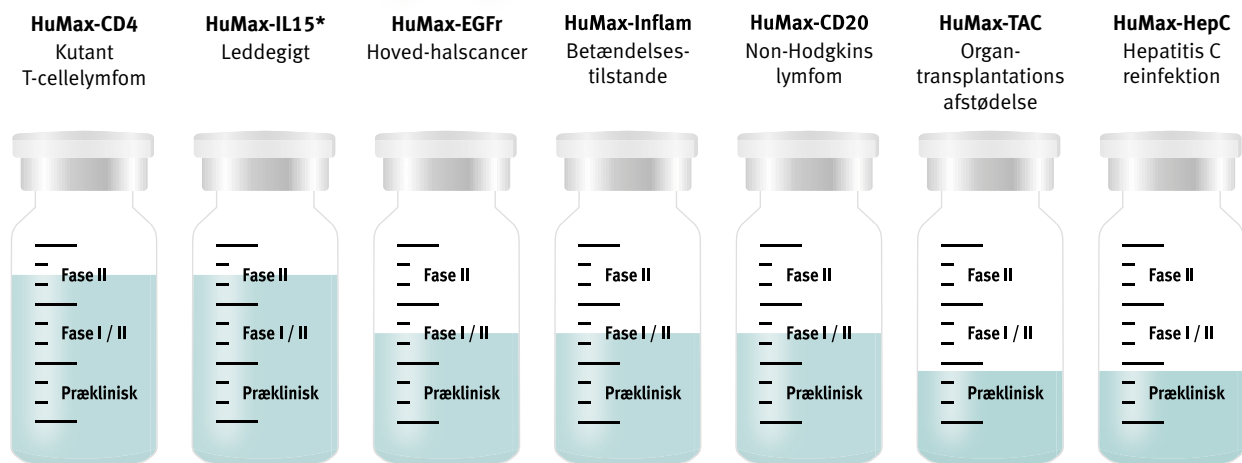


2003 Årsrapport

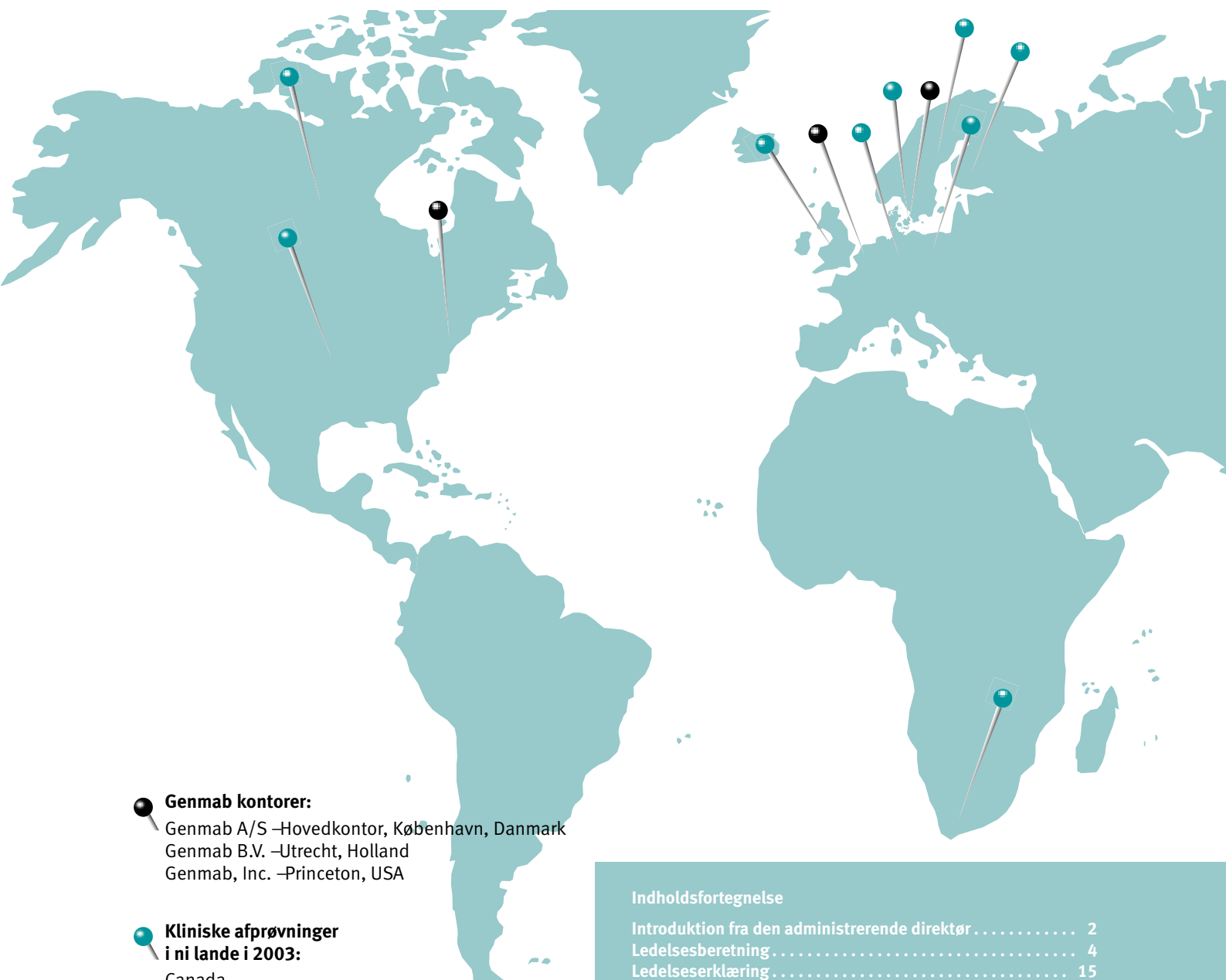
Genmab A/S er et bioteknologisk selskab, der skaber og udvikler humane antistoffer til behandling af livstruende og invaliderende sygdomme. Genmab har en række HuMax™ produkter under udvikling til behandling af forskellige former for cancer, infektionssygdomme samt autoimmune og inflammatoriske tilstande. Vi har til hensigt at fortsætte med at udvide vores portefølje med nye terapeutiske produkter. Genmab har indgået adskillige partnerskaber for at få adgang til sygdoms-targets og udvikle nye humane antistoffer, herunder aftaler med Roche og Amgen. En bred alliance med Medarex giver Genmab adgang til UltiMAB Human Antibody Development System®, en vifte af beskyttede teknologier til hurtig udvikling og fremstilling af humane antistoffer til praktisk talt ethvert sygdoms-target. Genmab har hovedsæde i København, Danmark og afdelinger i Utrecht, Holland og Princeton, New Jersey i USA.

Produktpipeline



*HuMax-IL15 er udviklet under en aftale med vores samarbejdspartner Amgen, Inc. Amgen har overtaget ansvaret for videre udvikling af HuMax-IL15.

GENMAB WORLDWIDE



Genmab kontorer:

Genmab A/S – Hovedkontor, København, Danmark
 Genmab B.V. – Utrecht, Holland
 Genmab, Inc. – Princeton, USA



Kliniske afprøvninger i ni lande i 2003:

Canada
 Danmark
 Finland
 Polen
 Storbritannien
 Sverige
 Sydafrika
 Tyskland
 USA

Indholdsfortegnelse

Introduktion fra den administrerende direktør	2
Ledelsesberetning	4
Ledelseserklæring	15
Revisionspåtegning	16
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Pengestrømsopgørelse	20
Egenkapitalopgørelse	21
Noter til årsregnskabet	24
Fondsbørsmeddelelser	47
Investor Relations	48
Bestyrelse og direktion	49

INTRODUKTION FRA DEN ADMINISTRERENDE DIREKTØR

Kære Aktionær,

I Genmab fortsætter vi med at leve op til vort renommé som virksomheden, der når vores milestones og realiserer vores mål. Vi arbejder på at skabe værdi i selskabet ved at videreudvikle vores brede portefølje af produkter. Vi fortsætter med at udvikle nye lægemiddelprodukter og indgå nye vigtige samarbejdsaftaler, mens vi holder udgifterne i selskabet under nøje kontrol.

I Genmabs femårige historie har vi hele tiden fokuseret på at opbygge en stærk forretning og samtidig skabe nye behandlingsformer til patienter med udækkede behandlingsbehov. En af vores vigtigste strategier er at opbygge en bred portefølje af produkter for at øge sandsynligheden for succes. På nuværende tidspunkt indeholder vores produktpipeline antistoffer til behandling af forskellige cancerformer, autoimmune og inflammatoriske tilstande samt infektionssygdomme. Vi fortsætter vores søgen efter nye sygdoms-targets gennem vores egen forskning og gennem partnerskaber med andre bioteknologiske og farmaceutiske virksomheder.

Vi skaber behandling mod cancer

I Genmab anvender vi førende antistofteknologier til at udvikle vores produkter. Vores fuldt humane HuMax™ antistoffer kan være bedre end tidligere generationer af murine eller laboratorieudviklede antistoffer til at binde sig til deres target og til at aktivere immunsystemet. Vi påviste disse fordele i adskillige prækliniske studier i år. Flere af vores fokusprogrammer i 2003 var rettet mod cancer.

I både laboratorieforsøg og dyresygdomsmodeller viste vores HuMax-CD20 antistof sig mere effektivt til at dræbe visse tumorceller end rituximab, et kimært antistofprodukt der er på markedet. HuMax-CD20s forbedrede egenskaber til bekæmpelse af cancer kan være et resultat af dets unikke egenskaber til at binde til sit target. Da HuMax-CD20 er et fuldt humant antistof, kan det endvidere være mere anvendeligt i behandlinger med gentagne doseringer. En klinisk fase I/II-afprøvning med HuMax-CD20 til behandling af patienter med non-Hodgkins lymfom er undervejs.

En anden kombination af laboratorieforsøg og dyresygdomsmodeller syntes at vise, at HuMax-EGFr afbryder den signalering mellem cellerne som får en tumor til at vokse, dræber tumorceller, blokerer bindingen af vækstfaktorer til tumorceller og nedsætter den hastighed, hvormed tumoren vokser. HuMax-EGFr er i øjeblikket i fase I/II klinisk afprøvning til behandling af patienter med hoved-halscancer.

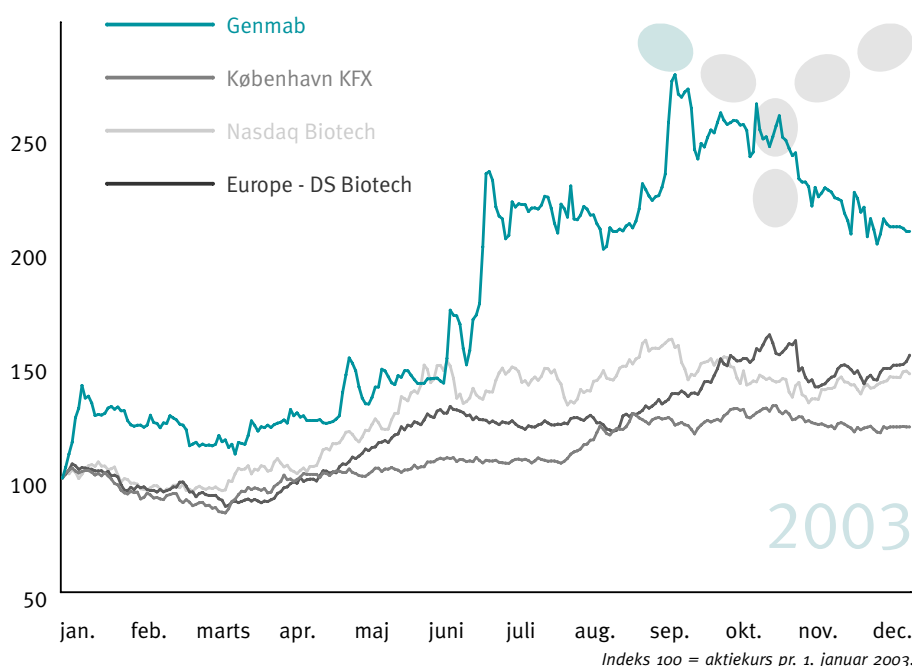
Disse resultater fremhæver en anden af Genmabs styrker; vores brede prækliniske udviklingskapaciteter. Vores antistoffer gennemgår en lang række *in vitro* funktionelle analyser og *in vivo* studier for at sikre, at de bedste produktkandidater videreføres til kliniske afprøvninger med behandling af mennesker.

Et tredje produkt under udvikling til cancerbehandling, HuMax-CD4, viste positive foreløbige resultater i to fase II-studier med patienter med kutant T-cellelymfom. Efter behandling med relativt lave doser af HuMax-CD4, viste 55% af patienterne i det tidlige sygdomsstadie og 38% i det fremskredne stadie mere end 50% forbedring i deres sygdomstilstand. Efter disse første resultater inkluderede vi flere patienter i begge studier og øgede de ugentlige doser. Vi er optimistiske omkring muligheden for at hjælpe cancerpatienter, som i øjeblikket ikke har tilstrækkelige behandlingsmuligheder.

Vi når vores milestones

I år har vores partnere yderligere anerkendt vores evne til hurtigt at bringe antistofprogrammer fremad. Endnu før de kliniske data forelå for HuMax-IL15 fase II-studiet, besluttede Amgen, Inc. at udnytte sine kommercielle optioner på både HuMax-IL15 antistofprogrammet og IL-15 receptorprogrammet. Vi nåede to milestones i vores aftale med Amgen, hvilket udløste milestonebetalinger på DKK 68 mio. (USD 10,5 mio.). Dette var Genmabs første omsætning. Amgen udvidede endvidere aftalen med Genmab til at omfatte yderligere et target. Det igangværende samarbejde med Roche skrider også hastigt fremad. I 2003 nåede vi den første og anden milestone i vores aftale med Roche, idet "proof of concept" stadiet blev nået med to forskellige humane antistoffer. Genmab fortsætter med at udvikle humane antistoffer for Roche Pharma organisationen.

Aktiekursens udvikling



Vi forøger værdien af vores virksomhed

Genmab har opbygget en omkostningsbevidst kultur, der effektivt gennemfører en lang række kliniske programmer. Vi tror, at de gode resultater kan henføres til vores medarbejderes store engagement. Deres dedikering til at arbejde sammen i teams og til at nå de opstillede mål har resulteret i øget produktivitet og resultater udover det forventede – til tiden og endda før tid.

I løbet af 2003 steg Genmabs kursværdi med mere end 100% og overgik KFX indekset på Københavns Fondsbørs, NASDAQs biotek-indeks og det europæiske biotek-indeks for året.

Der er selvfølgelig risici ved udvikling af nye produkter, men vi oplever en spændende tid for lægevidenskab og bioteknologi. I Genmab drives vi af ønsket om at udvikle nye og forbedrede behandlinger til patienter med presserende

udækkede behandlingsbehov. Skønt vi er stolte af vores hidtidige resultater, ser Genmab fremad. Vi stræber hele tiden efter at skabe øget værdi i virksomheden ved at fremskynde udviklingen af vores produkter. Og vi bevæger os fremad mod potentielle indtægter fra partnerskaber, fra markedsføring af produkter og fra udlicensiering.

Vores mål er fortsat at udvikle stærkt efterspurgt terapeutiske produkter til patienterne som venter på dem, og at opbygge en virksomhed som belønner investorerne der muliggør dette arbejde. Tak for jeres fortsatte støtte.

Med venlig hilsen

Lisa N. Drakeman, Ph.D.
Administrerende Direktør

LEDELSESBERETNING

Om Genmab

Genmab er et bioteknologisk selskab, der skaber og udvikler humane antistoffer til behandling af livstruende og invaliderende sygdomme. Genmab har flere produkter under udvikling til behandling af forskellige former for cancer, infektionssygdomme samt autoimmune og inflammatoriske tilstande. Vi har til hensigt at fortsætte med at udvide vores portefølje med nye terapeutiske produkter. Genmab har indgået samarbejdsaftaler med andre bioteknologiske og farmaceutiske virksomheder for at få adgang til sygdoms-targets og dermed til udvikling af nye humane antistoffer.

Det er Genmabs strategi at maksimere værdien af vores virksomhed ved at skabe værdi af vores produkter og udvikle en bred pipeline som giver os flere muligheder for at lykkes. Vi planlægger at udvikle vores pipeline gennem en kombination af in-house klinisk arbejde og udlicensiering af programmer på både tidlige og sene udviklingsstadier. For effektivt at udvikle vores produktpipeline har vi samlet avancerede humane antistofteknologier, brede udviklingskompetencer og en international medarbejderstab med stor erfaring og viden, hvor hovedparten af vores medarbejdere arbejder inden for forskning og udvikling.

Genmab realiserede i 2003 et underskud fra den primære drift på DKK 342 mio. og et nettounderskud på DKK 327 mio. Selskabet havde ved udgangen af 2003 likvider og kortfristede værdipapirer på DKK 1,036 mia. Genmab kunne i 2003 indregne den første omsætning siden stiftelsen i form af milestonebetalinger på DKK 68 mio. fra vores partner Amgen.

Væsentligste begivenheder i 2003

I løbet af 2003 har Genmab gennemført seks kliniske studier, herunder tre fase II-programmer, og offentliggjort betydelige kliniske og prækliniske resultater for en række produkter. Vi nåede desuden milestones i samarbejder med både Roche og Amgen.

Endvidere udvidede Genmab sin produktpipeline med et humant antistof mod Hepatitis C virus, et program til udvikling af et antistofprodukt til behandling af svampeinfektioner samt et program til udvikling af en forbedret behandling for hæmofili-patienter. De væsentligste begivenheder i 2003 kan sammenfattes som:

HuMax-CD4

- To kliniske fase II-studier blev påbegyndt til behandling af kutane T-cellelymfomer (CTCL).
- Der blev præsenteret positive foreløbige resultater fra to igangværende fase II-studier med CTCL på årsmødet i American Society of Hematology (ASH) i december 2003.
- Fase II-afprøvningsprogrammet vedrørende CTCL blev udvidet til at omfatte flere patienter og højere doser.
- Beslutning om ikke at fortsætte udviklingen af HuMax-CD4 til behandling af psoriasis.

HuMax-IL15 / Alliance med Amgen

- Amgen udnyttede sine kommercielle optioner vedrørende HuMax-IL15 og IL-15 receptorphorprogrammerne tidligere end forventet og Genmab modtog USD 10 mio. i milestonebetaling.
- Amgen har udvidet aftalen til at omfatte et nyt antistof mod endnu et sygdoms-target.
- Genmab nåede Amgen-milestone nummer to ved at levere et antistof, der retter sig mod IL-15 receptoren og modtog USD 500.000 i milestonebetaling.
- Amgen har overtaget ansvaret for de videre udviklingsomkostninger.

HuMax-EGFr

- HuMax-EGFr har vist sig i stand til at fremkalde en regression af visse allerede udviklede tumorer i dyresygdomsmodeller.
- Der er påbegyndt en klinisk fase I/II-afprøvningsstudie til behandling af hoved-halscancer.

LEDELSESBERETNING

HuMax-CD20

- HuMax-CD20 har i både laboratoriestudier og dyresygdomsmodeller vist sig at være mere effektiv til at ødelægge tumorceller end rituximab, et førende antistofprodukt, der er på markedet.
- Data vedrørende HuMax-CD20s unikke bindingsegenskaber blev præsenteret på årsmødet i American Society of Hematology.
- Der blev indsendt en Investigational New Drug (IND) ansøgning i USA og en Clinical Trial Application (CTA) i Storbritannien om tilladelse til at påbegynde kliniske fase I/II-afprøvninger til behandling af non-Hodgkins lymfom.

HuMax-HepC

- Produktpipeline er blevet udvidet med et nyt antistofprogram, HuMax-HepC, til behandling af Hepatitis C.

Alliance med Roche

- Den første og anden milestone i aftalen med Roche blev nået ved at opnå "proof of concept" for to forskellige humane antistoffer.

Samarbejde med ACE BioSciences

- Der blev offentliggjort et nyt udviklingsprogram i samarbejde med ACE BioSciences til behandling af svampeinfektioner.

Samarbejde med Sanquin

- Der blev etableret et samarbejde med Sanquin Blood Supply Foundation med formålet at forbedre behandlingen for hæmofilipatienter.

Produktpipeline

Genmab har i de fem år siden selskabets stiftelse opbygget en bred pipeline af antistofprodukter i forskellige udviklingsstadier. Ved udgangen af 2003 havde Genmab fem produkter i klinisk udvikling og mere end ti produkter i præklinisk udvikling.

HuMax-CD4

HuMax-CD4 er et humant antistof, der er i klinisk fase II-afprøvning til behandling af kutant T-cellelymfom (CTCL). Denne type lymfom udtrykker CD4-receptoren, som Genmabs HuMax-CD4 antistof er rettet mod. CTCL er en sygdom med svære vansirende symptomer, der er livstruende i de fremskredne stadier, og som er uhelbredelig, undtagen i de tidligste stadier. Da de behandlingsformer, der i øjeblikket tilbydes patienter med T-cellelymfom, kan være toksiske og har begrænset effekt, er der et stort udekket behov for bedre behandlingsformer.

To udvidede kliniske fase II-afprøvninger er i øjeblikket undervejs med HuMax-CD4 til behandling af CTCL hos patienter, der har vist sig at være resistente over for eller ikke tålte tidligere behandlinger. Det ene studie fokuserer på det tidlige sygdomsstadie, og det andet omfatter patienter med fremskreden CTCL. I december 2003 præsenterede vi de foreløbige resultater fra begge studier på årsmødet i American Society of Hematology. Alle de 11 behandlede patienter i sygdommens tidlige stadie og 13 behandlede patienter i det fremskredne stadie er blevet vurderet ved hjælp af Physician's Global Assessment (PGA). PGA-vurderingen viste, at 55% af patienterne i det tidlige sygdomsstadie og 38% af patienterne i det fremskredne stadie opnåede en forbedring af deres sygdom på over 50% efter behandling med HuMax-CD4. Én patient med CTCL i tidligt stadie blev helt sygdomsfri. Yderligere 9% af patienterne i det tidlige stadie og 23% i det fremskredne stadie opnåede en mindre PGA-respons der viste 25-50% forbedring. Pruritus, som er en kraftig og til tider invaliderende kløe, blev forbedret hos 82% af patienterne med sygdommen i tidligt stadie og hos 69% af patienterne i det fremskredne stadie. På grundlag af disse positive foreløbige resultater er begge afprøvnin-

LEDELSESBERETNING

ger blevet udvidet til at omfatte flere patienter og højere doseringsniveauer. Ud over CTCL udtrykker ca. halvdelen af de ikke-kutane T-cellelymfomer CD4-receptoren på celleoverfladen. Genmab har også behandlet en patient med ikke-kutant T-cellelymfom på "compassionate use" basis med god klinisk effekt. Ved en gennemgang af de omfattende sikkerhedsdata, der indtil nu er indsamlet, ser HuMax-CD4 ud til at være en sikker behandling, der er blevet tålt godt af patienterne i de kliniske afprøvninger.

På grundlag af de kliniske resultater fra en fase IIb-afprøvning i 2003 besluttede Genmab ikke at fortsætte studiet med HuMax-CD4 til behandling af psoriasis, da antistoffet ikke viste statistisk signifikant effekt i et studie med 118 patienter. En analyse af data fra undersøgelsen viste, at HuMax-CD4 var sikkert og tålt godt af patienterne i afprøvningen.

Genmab har de kommercielle rettigheder til HuMax-CD4 i Nord- og Sydamerika, Australien, New Zealand samt enkelte andre mindre områder.

HuMax-IL15

HuMax-IL15 er et humant antistof, der retter sig mod Interleukin-15, et cytokinmolekyle, som er involveret i de tidlige stadier af kroppens inflammatoriske kaskade. HuMax-IL15 er udviklet til behandling af inflammatoriske, autoimmune sygdomme under en aftale med Amgen. Genmab påbegyndte i 2002 en klinisk fase II-afprøvning til behandling af leddegigtpatienter med HuMax-IL15. I juni 2003 udnyttede Amgen sine kommercielle optioner til både HuMax-IL15 antistofprogrammet og IL-15 receptorprogrammet tidligere end planlagt og før modtagelse af de kliniske data fra fase II-afprøvningen med HuMax-IL15. Amgen er ansvarlig for den videre udvikling af HuMax-IL15. Fase II-studiet med leddegigt fortsætter og Amgen rekrutterer yderligere patienter i det omfang antistofleverancerne tillader det.

HuMax-EGFr

HuMax-EGFr er et humant antistof, der retter sig mod epidermal vækstfaktor receptor (EGFr), et molekyle som

findes i stort antal på overfladen af mange cancerceller. *In vivo*-musestudier har vist, at HuMax-EGFr er i stand til at hæmme tumurvækst samt ødelægge visse etablerede tumorer. Genmab har igangsat et åbent fase I/II-studie med enkelt doseringer af HuMax-EGFr til behandling af patienter, der lider af hoved-halscancer. Genmab samarbejder med DAHANCA gruppen (Danish Head and Neck Cancer Group) om at finde deltagere til afprøvningen.

HuMax-CD20

HuMax-CD20 er et humant antistof med høj affinitet, der retter sig mod CD20-antigenet på B-celler. I første omgang har Genmab fokuseret på at anvende antistoffet til behandling af non-Hodgkins lymfom, dvs. cancer der involverer B-celler. Genmab har indsendt en Investigational New Drug ansøgning (IND) i USA og en Clinical Trial Application (CTA) i Storbritannien om at påbegynde en åben klinisk fase I/II-afprøvning med HuMax-CD20 i patienter med tilbagefald eller resistent follikulært lymfom. Follikulært lymfom er den næstmest udbredte form for lymfom i USA og Europa og udgør 11-35% af alle tilfælde af non-Hodgkins lymfom. Data fra prækliniske laboratorieforsøg viste i februar 2003, at HuMax-CD20 tilsyneladende dræber tumorceller, der er resistente over for rituximab, et kimært antistofprodukt, der findes på markedet. Genmab præsenterede i juni 2003 *in vivo*-data for HuMax-CD20 i Cynomolgusaber, hvor behandling med HuMax-CD20 viste sig at føre til hurtig og mere vedvarende reduktion af B-celler end rituximab. I december 2003 præsenterede Genmab nye prækliniske data, der belyste de unikke bindingsegenskaber, der karakteriserer HuMax-CD20.

HuMax-Inflam

HuMax-Inflam er et humant antistof med høj affinitet, der er i udvikling til behandling af inflammatoriske tilstande. HuMax-Inflam er på nuværende tidspunkt i et klinisk fase I/II placebo-kontrolleret studie til indsamling af sikkerhedsdata for forskellige doser. Genmab udvikler HuMax-Inflam i samarbejde med Medarex, og alle udviklingsomkostninger og kommercielle rettigheder i hele verden deles, med undtagelse af Asien, hvor Medarex har rettighederne alene.

LEDELSESBERETNING

Prækliniske programmer

Genmab har mere end ti andre antistofprogrammer i præklinisk udvikling. Disse omfatter bl.a. HuMax-TAC til anvendelse ved behandling mod afstødelse af transplanterede organer og HuMax-HepC til potentiel behandling af Hepatitis C virus-reinfektion efter levertransplantation. Vi udvikler desuden et betydeligt antal potentielle produkter for Roche samt antistoffer til targets, der er identificeret af vores egne forskere eller andre samarbejdspartnere.

Teknologi

Til udvikling af vores terapeutiske produkter anvender Genmab transgenetiske mus til at producere nye antistoffer, der er fuldt humane. Nogle af vores HuMax antistoffer har vist sig at være 100-1.000 gange bedre til at finde og binde sig til deres target end tidligere generationer af murine eller laboratoriefremstillede antistoffer, der ikke er fuldt humane. Genmab har indlicensieret rettighederne til at anvende denne transgenetiske museteknologi, UltiMAB™-platformen, fra det amerikanske biotekselskab Medarex, Inc. Genmab har ret til at udtage verdensomspændende licenser til udvikling og kommercialisering af et ubegrænset antal antistoffer, under forudsætning af licensernes tilgængelighed og i visse tilfælde mod betaling af honorarer, milestonebetalinger og royalty.

Når et panel af antistoffer mod et nyt sygdoms-target er dannet, udsættes disse for omfattende og grundige tests ved brug af vores brede vifte af laboratorietests og dyresygdomsmodeller. Vores mål er at anvende disse brede prækliniske kapaciteter til at udvælge den antistofkandidat med de bedst mulige egenskaber til behandling af en bestemt sygdom og til at gå videre så effektivt som muligt.

Samarbejdspartnere

Som en del af vores strategi om at opbygge en bred produktportefølje har vi indgået en række samarbejder med farmaceutiske og bioteknologiske virksomheder såvel som not-for-profit organisationer. Genmab får herigennem adgang til interessante sygdoms-targets, som eventuelt kan anvendes til udvikling af antistofprodukter. Genmab

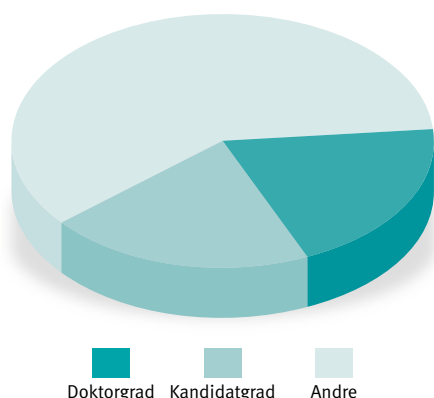
har desuden indgået samarbejdsaftaler med større farmaceutiske og bioteknologiske virksomheder for at bringe produkterne tættere på markedet.

Amgen udnyttede i juni 2003 sine kommercielle optioner til både HuMax-IL15 antistofprogrammet og IL-15 receptortorprogrammet tidligere end planlagt. I forbindelse med udnyttelse af optionerne modtog Genmab den første milestonebetaling på USD 10 mio. (indregnet med DKK 65 mio.) for produkter rettet mod IL-15 programmet. Amgen overtog herved ansvaret for alle fremtidige udviklingsomkostninger for produkter, der retter sig mod IL-15 programmet. På samme tidspunkt udvidede Amgen desuden aftalen til at omfatte et nyt antistofprogram til et yderligere sygdoms-target. Genmab vil deltage i den prækliniske udvikling af det nye program. I henhold til betingelserne i den udvidede og ændrede aftale vil Genmab være berettiget til at modtage indtil USD 135,5 mio. i licensafgifter og milestonebetalinger, hvis der opnås vellykket kommercialisering af produkter til alle tre targets, og visse salgsniveauer nås. Omregnet til valutakursen ultimo 2003 svarer dette til ca. DKK 807 mio. plus royaltybetalinger. Genmab nåede i september 2003 den anden milestone, idet der blev leveret et antistof, der retter sig mod IL-15 receptoren. Dette udløste en yderligere milestonebetaling på USD 500.000 (indregnet med DKK 3 mio.).

I januar og oktober 2003 offentliggjorde Genmab, at henholdsvis den første og anden milestone var nået i vores udvidede samarbejde med Roche, idet "proof of concept" stadiet var nået for to forskellige humane antistoffer udviklet af Genmab. I henhold til samarbejdsaftalen udnytter vi vores brede erfaring inden for antistoffer og vores udviklingskompetencer til at skabe humane antistoffer til en lang række sygdoms-targets, som Roche har identificeret. Genmab modtager milestone- og royaltybetalinger, baseret på succesfulde produkter. Under visse omstændigheder kan Genmab eventuelt opnå rettigheder til at udvikle produkter baseret på sygdoms-targets, som Roche har identificeret. Hvis alle mål nås, kan værdien af samarbejdet for Genmab udgøre USD 100 mio. plus royaltybetalinger. Omregnet til kursen ultimo 2003 svarer dette til ca. DKK 596 mio. plus royaltybetalinger.

LEDELSESBERETNING

Medarbejdernes uddannelsesniveau



Der blev offentliggjort to nye prækliniske programmer i 2003 som følge af aftaler med Genmabs samarbejdspartnere. Genmab samarbejder med ACE BioSciences om udviklingen af et nyt produkt til behandling af svampeinfektioner. Genmab har desuden indgået et forskningssamarbejde med den hollandske not-for-profit organisation Sanquin Blood Supply Foundation om udvikling af en potentiel forbedring af behandlingen for visse hæmofilpatienter.

Medarbejdere

Udvikling af bioteknologiske produkter kræver højt kvalificerede, erfarne og motiverede medarbejdere inden for forskellige tekniske og forretningsmæssige områder. En af Genmabs styrker er vores veluddannede og erfarne medarbejdere og organiseringen af medarbejderne i samarbejde på tværs af funktioner. Genmabs prækliniske og kliniske udviklingsgrupper har etableret en strømlinet proces til koordinering af aktiviteter inden for produktudvikling, produktion, prækliniske tests samt design af kliniske afprøvninger, datamanagement og udarbejdelse af ansøgninger til sundhedsmyndighederne på tværs af aktiviteterne i Danmark, Holland og USA.

Ved udgangen af 2003 havde Genmab 201 medarbejdere, hvilket er en mindre stigning i forhold til 192 medarbejdere ved udgangen af 2002. Vores medarbejderstab er koncentreret inden for forskning og udvikling. Ved udgangen af 2003

var 158 medarbejdere, svarende til 79% af vores ansatte, beskæftiget med forsknings- og udviklingsaktiviteter.

I overensstemmelse med de tekniske krav inden for bioteknologi er Genmabs medarbejdere højt uddannede. Blandt selskabets 201 medarbejdere ved udgangen af 2003 havde 40 medarbejdere, svarende til 20%, taget en doktorgrad, herunder havde 3 både en M.D. og en Ph.D. Herudover havde 41 medarbejdere, svarende til 20%, en kandidatgrad. Ved udgangen af 2003 havde i alt 40% af medarbejderne en højere akademisk uddannelse.

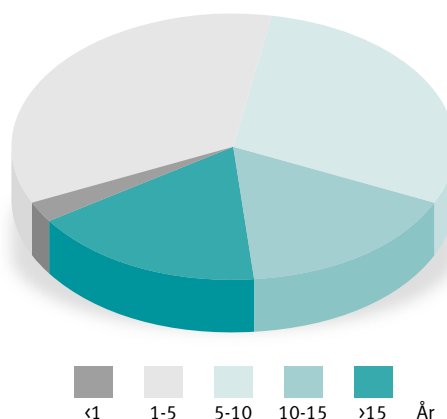
Genmabs medarbejdere har også stor erfaring inden for den farmaceutiske og bioteknologiske industri, særligt blandt de ledende medarbejdere. I gennemsnit har medarbejdere med ledelsesansvar 12 års brancheerfaring.

Overalt i virksomheden lægges der vægt på et åbent og professionelt arbejdsklima. For yderligere at tiltrække og fastholde vores højt kvalificerede medarbejdere tilbyder Genmab en konkurrencedygtig lønpakke, herunder et warrantprogram. Der henvises til note 3 og 13 i årsregnskabet for yderligere oplysninger om løn og warrantprogrammer.

Økonomisk udvikling

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og den danske

Medarbejder anciennitet i lægemiddel- og biotekindustrien



LEDELSESBERETNING

Årsregnskabslov. Af hensyn til regnskabsbrugere indeholder noterne en afstemning mellem det rapporterede resultat i henhold til IFRS og resultatet i henhold til amerikansk regnskabspraksis (US GAAP).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret fra tidligere år. Der henvises til note 1 for en yderligere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

Årets resultat

Resultat af primær drift for 2003 udgjorde et underskud på DKK 342 mio. og nettoresultatet for 2003 udgjorde et underskud på DKK 327 mio. Til sammenligning var underskuddet fra primær drift i 2002 DKK 483 mio., mens nettounderskuddet var DKK 479 mio. Cash burn var DKK 333 mio. i 2003 sammenlignet med DKK 231 mio. i 2002. Disse resultater er i overensstemmelse med selskabets forventninger, som var offentliggjort på Københavns Fondsbørs, bortset fra resultat af primær drift, der var lidt bedre end forventet. Dette skyldes primært den faldende USD kurs i forhold til DKK, hvilket henover året har ført til indregning af lavere beløb i DKK af omkostninger afholdt i USD. I august 2003 opdaterede Genmab sine forventninger for året til et underskud af primær drift på DKK 360-380 mio., et nettounderskud på DKK 325-365 mio. og et cash burn på DKK 330-350 mio. De realiserede resultater er i overensstemmelse med ledelsens forventninger til året.

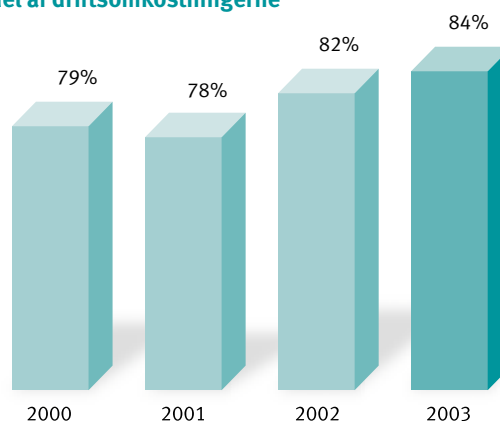
Nettoomsætning

Genmab kunne i 2003 indregne den første omsætning siden selskabets stiftelse i form af DKK 68 mio. fra vores partner Amgen. Beløbet omfattede en milestonebetaling for produkter, der retter sig mod IL-15 programmet, samt en anden milestonebetaling for levering af et antistof, der retter sig mod IL-15 receptoren.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger faldt med DKK 50 mio., svarende til 13%, fra DKK 396 mio. i regnskabsåret 2002 til DKK 346 mio. i regnskabsåret 2003. Faldet skyldes primært større omkostninger i 2002 til HuMax-CD4 programmet mod leddegigt, som ophørte i den sidste del af 2002, samt lavere samlede produktionsomkostninger i 2003.

Forsknings- og udviklingsomkostningers andel af driftsomkostningerne



Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger faldt med DKK 22 mio., svarende til 25%, fra DKK 87 mio. i regnskabsåret 2002 til DKK 65 mio. i regnskabsåret 2003. Faldet skyldes primært selskabets generelle omkostningskontrol.

Finansielle poster

Finansielle indtægter faldt med DKK 16 mio. fra DKK 100 mio. i regnskabsåret 2002 til DKK 84 mio. i regnskabsåret 2003. Dette fald er udtryk for lavere rentesatser, faldende kurser på værdipapirer og lavere gennemsnitlige likvide beholdninger i hele 2003.

Finansielle omkostninger steg med DKK 16 mio. fra DKK 53 mio. i regnskabsåret 2002 til DKK 69 mio. i regnskabsåret 2003. De finansielle omkostninger indeholder effekten af svækkelsen af USD på vores USD-portefølje. I løbet af 2003 faldt kursen med 16% i forhold til den danske krone, fra en kurs på USD 1,00 = DKK 7,0822 ved udgangen af 2002 til USD 1,00 = DKK 5,9576 ved udgangen af 2003. Vores USD position fungerer imidlertid som en naturlig afdækning af vores udgifter i USD og dermed udlignes de finansielle omkostninger af reducerede driftsomkostninger. Såfremt kursen på USD havde været konstant i forhold til DKK i hele 2003, ville de finansielle nettoindtægter have været ca. DKK 20 mio. større. I løbet af 2002 faldt USD til sammenligning ligeledes 16% i forhold til DKK.

LEDELSESBERETNING

Likviditet

Pr. 31. december 2003 udgjorde likvider og kortfristede værdipapirer DKK 1,036 mia. i forhold til DKK 1,369 mia. pr. 31. december 2002. Denne ændring inkluderer en likviditetsforskydning fra drift og investering i materielle anlægsaktiver på DKK 315 mio. i 2003 sammenholdt med DKK 395 mio. i 2002. Faldet afspejler hovedsageligt betalingen fra Amgen på DKK 68 mio., der er indregnet som omsætning i 2003 samt et fald i investeringer i materielle anlægsaktiver i 2003.

Fremtidsudsigter

I 2004 vil Genmab fortsat følge strategien om at være et produktudviklingselskab. Som følge heraf forventer Genmab yderligere underskud i regnskabsåret 2004.

Ud over HuMax-IL15 programmet, der udvikles af Amgen, forventer Genmab at have fire produkter i klinisk afprøvning i 2004: HuMax-CD4, HuMax-EGFr, HuMax-CD20 og HuMax-Inflam. Vi forventer at fastholde omtrent det samme niveau for discovery/præklinisk aktivitet i 2004 som i 2003, med udvikling af antistoffer til en række eksisterende og nye targets. I 2004 vil vi fortsætte med at undersøge mulighederne for at styrke de eksisterende forhold til vores vigtigste samarbejdspartnere samt vurdere muligheden for nye samarbejdsaftaler med farmaceutiske eller bioteknologiske selskaber for at få adgang til yderligere sygdoms-targets. Genmab fortsætter med at fokusere på forskning og udvikling og har afsat 84% af budgettet for 2004 hertil.

På grund af de stigende omkostninger ved kliniske afprøvninger forventes Genmabs driftsomkostninger at blive større i 2004 end i 2003. Vi forventer et underskud fra primær drift i 2004 på DKK 380-420 mio. i forhold til DKK 342 mio. i 2003. Ovenstående forventninger kan ændre sig primært ved ændringer i den tidsmæssige placering og variation i de kliniske aktiviteter og afledte omkostninger. Ovenstående forventninger forudsætter endvidere, at der

ikke indgås yderligere aftaler i løbet af 2004, der kan få væsentlig indvirkning på resultaterne. Endelig er det forudsat, at der ikke sker væsentlige ændringer i valutakurserne i løbet af 2004.

Under de ovenfor beskrevne forudsætninger forventes nettoresultatet for 2004 at blive et underskud på DKK 365-405 mio. i forhold til et underskud på DKK 327 mio. i 2003.

Likviditetsforbruget til drifts- og investeringsaktiviteter forventes at reducere selskabets likvider og kortfristede værdipapirer med ca. DKK 325-365 mio. i 2004. Pr. 31. december 2003 udgør den samlede beholdning DKK 1,036 mia. På baggrund af ovenstående forventes selskabets likvider og kortfristede værdipapirer pr. 31. december 2004 at udgøre DKK 671-711 mio.

Omkostningseffektivitet

Genmab fokuserer betydeligt på procedurer til omkostningskontrol for at sikre en effektiv anvendelse af vores ressourcer. Disse procedurer anvendes til at udarbejde løbende opdateringer af omkostningsestimater og overholdelse af budgetrammerne.

Valuta

Selskabets årsregnskab aflægges i danske kroner (DKK). Alene af hensyn til regnskabets brugere indeholder regnskabet en omregning af visse beløb i danske kroner til beløb i US dollars (USD) til en nærmere angivet kurs, der er valutakursen på balancedagen. Dette må ikke fortolkes som en indeståelse for, at beløbene i DKK udgør sådanne beløb i USD, eller at de kan omveksles til USD til den kurs, der er opgivet eller nogen anden kurs.

Medmindre andet er angivet, er der ved omregning til USD af beløbene i årsregnskabet anvendt Nationalbankens spotkurs den 31. december 2003, som var USD 1,00 = DKK 5,9576.

LEDELSESBERETNING

Hoved- og nøgletal

Nedenstående hoved- og nøgletal er angivet på koncernbasis og indeholder alle driftsår. De regnskabsmæssige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Hoved- og nøgletallene svarer til kravene i henhold til Årsregnskabsloven og de internationale

regnskabsstandarder for alle driftsår. Alle hoved- og nøgletal er i overensstemmelse med den gældende regnskabspraksis. Beløbene er angivet i tusinder med undtagelse af de regnskabsmæssige nøgletal.

	2003	2003	2002	2002	2001	2001	2000	2000	1999	1999
	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)
Resultatopgørelse										
Nettoomsætning	68.326	11.469	—	—	—	—	—	—	—	—
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(345.983)	(58.074)	(396.234)	(66.509)	(195.660)	(32.842)	(61.226)	(10.277)	(16.691)	(2.802)
Administrationsomkostninger	(64.552)	(10.836)	(86.847)	(14.578)	(54.939)	(9.222)	(16.440)	(2.760)	(2.190)	(368)
Driftsresultat	(342.209)	(57.441)	(483.081)	(81.087)	(250.599)	(42.064)	(77.666)	(13.036)	(18.881)	(3.169)
Finansielle indtægter, netto	15.029	2.523	46.985	7.887	81.887	13.745	41.317	6.935	1.000	168
Nettoresultat	(327.114)	(54.907)	(479.329)	(80.457)	(168.717)	(28.320)	(36.349)	(6.101)	(17.881)	(3.001)
Balance										
Likvider og kortfristede værdipapirer	1.035.776	173.858	1.368.735	229.746	1.599.235	268.436	1.765.045	296.268	39.108	6.564
Aktiver i alt	1.180.108	198.083	1.583.136	265.734	1.811.633	304.088	1.946.066	326.653	83.296	13.981
Egenkapital	1.086.434	182.360	1.399.169	234.854	1.711.930	287.352	1.867.587	313.480	80.866	13.574
Aktiekapital	22.981	3.857	22.717	3.813	21.812	3.661	21.812	3.661	672	113
Investeringer i materielle anlægsaktiver	21.722	3.646	111.038	18.638	50.300	8.443	4.519	759	551	92
Pengestrømsopgørelse										
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(302.364)	(50.753)	(308.316)	(51.751)	(126.121)	(21.170)	(8.707)	(1.461)	(9.459)	(1.588)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	361.905	60.747	238.552	40.042	253.683	42.581	(1.767.951)	(296.756)	(784)	(132)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(3.571)	(600)	156.849	26.327	58	10	1.775.792	298.072	49.226	8.263
Likvider	308.916	51.852	252.946	42.458	165.861	27.840	38.241	6.419	39.108	6.564
Nøgletal										
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie	(14,3)	(2,4)	(21,5)	(3,6)	(7,7)	(1,3)	(2,6)	(0,4)	(3,3)	(0,6)
Aktiekurs ultimo året	50,66	8,50	24,33	4,08	169,89	28,52	181,36	30,44	—	—
Kurs/indre værdi	1,07	1,07	0,40	0,40	2,16	2,16	2,12	2,12	—	—
Indre værdi	47,28	7,94	61,59	10,34	78,49	13,17	85,62	14,37	12,04	2,02
Gennemsnitligt antal medarbejdere	199	199	157	157	70	70	16	16	2	2
Antal medarbejdere ved årets udgang	201	201	192	192	111	111	35	35	4	4

LEDELSESBERETNING

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, som i væsentligt omfang har indflydelse på årsregnskabet pr. 31. december 2003.

Corporate Governance

Genmab mener, at engagement i god corporate governance er vigtig for at styrke nuværende og fremtidige aktionærs, investorer, partners og medarbejders tillid til selskabet.

I årsrapporten for 2002 præsenterede Genmab vores generelle overvejelser om Nørby-udvalgets vejledende anbefalinger vedrørende corporate governance. Generelt er Genmabs praksis i overensstemmelse med udvalgets anbefalinger.

Nørbyrapporten anbefaler, at de opstillede standard-anbefalinger i rapporten om corporate governance tilpasses de særlige vilkår for hver enkelt virksomhed. I overensstemmelse med Nørbyrapportens intentioner adskiller vores corporate governance-principper sig fra nogle af standardanbefalingerne for bedre at passe til vores virksomhed. Vi har dog i alle forhold forsøgt at overholde ånden og intentionerne i Nørbyrapporten.

Det er Genmabs opfattelse, at et af hovedelementerne i corporate governance er bestyrelsens sammensætning. Nørbyrapporten anbefaler, at bestyrelsesmedlemmer besidder den relevante viden og professionelle erfaring inden for virksomhedens aktiviteter og især den nødvendige internationale baggrund og erfaring. Da biotekprodukter udvikles til internationale markeder, og konkurrencen er verdensomspændende, mener Genmab, at det er yderst vigtigt for den fremtidige succes for virksomheder inden for biotekindustrien, at de fleste af bestyrelsesmedlemmerne har international brancheerfaring.

De fleste af Genmabs bestyrelsesmedlemmer har betydelig international erfaring fra ledende stillinger i biotek- eller lægemiddelindustrien i børsnoterede selskaber som Novartis, Roche, Eli Lilly og Immunex. Efter den ordinære

generalforsamling i april 2003 blev Dr. Michael Widmer, tidligere Vice President og Director of Biological Sciences hos Immunex, valgt til at efterfølge Dr. Jesper Zeuthen som bestyrelsesformand. I november 2003 blev Dr. Anders Gersel Pedersen valgt som yderligere bestyrelsesmedlem på en ekstraordinær generalforsamling. Dr. Pedersen har betydelig brancheerfaring fra stillinger hos Eli Lilly og Lundbeck og hans brede erfaring komplementerer de øvrige bestyrelsesmedlemmer.

Genmabs bestyrelse mødes til både ordinære og ekstraordinære møder i løbet af året. I 2003 blev der afholdt mere end 10 bestyrelsesmøder. Bestyrelsens pligter omfatter fastlæggelse af vores politik vedrørende strategi, regnskabsføring, organisation og økonomi samt ansættelse af direktionsmedlemmer. Genmabs vedtægter fastslår, at bestyrelsen vælges af vores aktionærer på den ordinære generalforsamling, og medlemmerne vælges på skift for en treårig periode. Medlemmerne kan genopstille flere gange. Bestyrelsen skal bestå af mindst tre og højst ni medlemmer.

Foruden Nørbyrapporten har Fondsbørsens komité for god selskabsledelse i december 2003 udgivet en rapport om Corporate Governance i Danmark. I denne rapport er det nævnt, at et medlem af direktionen ikke kan anses for et uafhængigt medlem af bestyrelsen og at et selskabs direktion ikke bør indgå i selskabets bestyrelse. I henhold til en vedtægtsbestemmelse, der var gældende ved Genmabs børsnotering, er den administrerende direktør tillige medlem af selskabets bestyrelse. Dette giver ikke anledning til vanskeligheder for bestyrelsens praktiske arbejde, som tilmed kan forbedres af dette forhold, og bestyrelsen kan i øvrigt frit holde "executive sessions".

Det er ligeledes komitéens og Nørby-udvalgets anbefaling, at professionelle rådgivere for selskabet ikke bør være medlemmer af bestyrelsen. Genmab har i 2002 vedtaget stramme retningslinjer for bestyrelsesmedlemmers muligheder for at udføre hverv for selskabet uden for bestyrelsesarbejdet. Det er en forudsætning for sådanne opgaver, 1) at det ligger klart, at det pågældende hverv ikke er en naturlig del af arbejdet som bestyrelsesmedlem, 2) at

LEDELSESBERETNING

hele bestyrelsen er bekendt med hvervet, 3) at honoraret for hvervet er rimeligt og oplyses over for bestyrelsen, og 4) at den pågældende har de nødvendige kvalifikationer til at påtage sig hvervet.

Bestyrelsen har nedsat to udvalg, henholdsvis en Compensation Committee og en Audit Committee. Retningslinierne som er udarbejdet for dette arbejde er i overensstemmelse med det almindelige danske retsprincip, at de enkelte bestyrelsesmedlemmer har samme rettigheder og forpligtelser. Retningslinierne for Compensation Committee og Audit Committee er fastlagt således, at udvalgene assisterer den samlede bestyrelse med hensyn til emner, der er underlagt det enkelte udvalg.

Rapporterne fra såvel Fondsbørs komitéen og Nørbyudvalget anbefaler, at bestyrelsen ikke aflønnes med aktieoptionsprogrammer, men at bestyrelsen kan aflønnes ved incitamentsprogrammer, herunder bonusprogrammer og aktier til markedskurs. For de internationale biotekselskaber, som Genmab konkurrerer med, er aktieoptionsprogrammer en almindelig del af bestyrelsens aflønning. For at forblive konkurrencedygtig i det internationale marked, mener Genmab at det er bedst for selskabet at følge denne praksis. Genmabs warrantprogram bestod allerede ved selskabets børsintroduktion i oktober 2000. Der henvises til note 13 og 14 for yderligere oplysninger om bestyrelsens deltagelse i selskabets warrantprogram.

I takt med at Genmab udvikles og fortsætter sin vækst, vil vi se på mulighederne for løbende at forbedre vores corporate governance-principper. De hidtidige ændringer har for størstedelens vedkommende medført overensstemmelse med Nørbyrapportens anbefalinger. I 2003 har Genmab formaliseret revisionskomitéens mål og rolle i forbindelse med gennemgang af selskabets interne kontroller og regnskabsaflæggelse. Genmab vil fortsat aktivt følge en strategi for god corporate governance og vil følge udviklingen inden for corporate governance for at sikre, at vores corporate governance-principper omfatter best practice på området. Der henvises til efterfølgende afsnit for yderligere oplysninger om selskabets risikostyring.

Risikostyring

Genmabs globale aktiviteter medfører en række risici som f.eks. udviklings-, finansielle, kommercielle og miljømæssige risici. Det er Genmabs generelle politik at udarbejde, vedligeholde og overholde retningslinier for at minimere vores risici. Nedenfor er en gennemgang af Genmabs væsentligste risici samt hvordan vi forholder os til disse.

Udviklingsrisici

For virksomheder inden for den farmaceutiske og bioteknologiske industri er udviklingen af lægemidler forbundet med betydelige risici. Da man ikke ved alt om sygdommes karakter eller måden hvorpå eksperimentelle terapeutiske produkter kan påvirke sygdomsforløbet, er der et stort antal produkter, som aldrig når frem til markedet i denne branche. Udviklingsaktiviteter medfører en risiko, da resultatet af kliniske afprøvninger aldrig er sikkert, og der ikke er garanti for efterfølgende godkendelse fra sundhedsmyndighederne. Genmab prøver at minimere risikoen ved at udvikle en bred produktportefølje og dermed øge muligheden for succes.

Den indbyggede udviklingsrisiko vedrører projekter i såvel præklinisk som klinisk udvikling. For at sikre den optimale styring af alle projekter har Genmab oprettet både en Discovery Committee og en Development Committee. Den primære opgave for disse to komitéer er at fremskynde vurderingen og udviklingen af de forskellige programmer ved at udnytte nøglemedarbejderes samlede kompetencer på tværs af organisationen.

Finansielle risici

Selskabet har visse beløb investeret i USD for at afdække kursrisici på de fremtidige omkostninger i USD inden for en periode på 12-18 måneder. Ca. 12% af likvider og kortfristede værdipapirer er investeret i værdipapirer i USD. Dette udsætter Genmab for en risiko ved valutakursudsving. Selskabet har ikke søgt at reducere risikoen ved kortsigtede valutakursudsving ved hjælp af finansielle instrumenter såsom optioner eller terminskontrakter, da selskabets åbne positioner udlignes af planlagte omkostninger i USD. Baseret på selskabets aktiver og passiver i USD pr. 31. december 2003 vil en ændring i kursen på USD i forhold til danske

LEDELSESBERETNING

kroner på 10% påvirke de finansielle poster med ca. DKK 10 mio. Valutakursudsving kan således forårsage betydelige udsving i vores finansielle nettoindtægter.

Hovedformålet med Genmabs investeringsaktiviteter er at sikre kapitalen, samtidig med at indtægterne fra investeringerne i værdipapirer maksimeres uden en væsentlig forøgelse af risikoen. Selskabet har anbragt sine likvide beholdninger i depoter hos større finansielle institutter, i investeringsfonde, i virksomhedsobligationer og statsobligationer i danske kroner samt i amerikanske statsobligationer i USD. Nogle af de værdipapirer, som selskabet har investeret i, har en renterisiko, idet en ændring i markedsrenten kan få dagsværdien af investeringerne til at variere. For at minimere fremtidige risici investerer selskabet sine midler i en række forskellige værdipapirer, herunder i kortfristede pengemarkedsobligationer, investeringsfonde, der investerer i pengemarkedsinstrumenter, i statsobligationer samt i virksomhedsobligationer. Som følge af de nuværende investeringers kortfristede karakter forventes de ikke at indebære væsentlig renterisiko. Alle investeringer i kortfristede værdipapirer foretages i henhold til selskabets investeringspolitik, der kun tillader investeringer i visse værdipapirer med lav risiko og en effektiv varighed på mindre end fire år.

Kommercielle risici

Genmab vurderer løbende sine kommercielle risici, der bl.a. omfatter patentbeskyttelse, markedsstørrelse, konkurrence, evnen til at tiltrække interesse fra potentielle samarbejdspartnere samt udviklingstid og -omkostninger. Vi forsøger at styre disse kommercielle risici ved løbende at overvåge og vurdere vores patentpositioner og markedsforhold.

Miljørisici

Vores forsknings- og udviklingsaktiviteter indebærer en meget begrænset påvirkning af miljøet. Ikke desto mindre er Genmab opmærksom på selskabets potentielle miljøpåvirkning og har implementeret en politik for håndtering af affaldsmaterialer fra vores laboratoriefaciliteter. Vores forskningsaktiviteter udføres i topmoderne laboratoriefaciliteter, der er bygget med henblik på at reducere en eventuel miljøpåvirkning. Som følge af vores begrænsede påvirkning af miljøet har Genmab valgt ikke at udarbejde et separat miljøregnskab.

Ejerforhold og aktionærinformation

Pr. 31. december 2003 udgjorde aktiekapitalen i Genmab A/S 22.980.534 aktier à nom. DKK 1. Alle aktier har samme rettigheder. Antallet af navnenoterede aktionærer udgjorde 8.954, som tilsammen havde 21.995.331 aktier, svarende til 96% af aktiekapitalen. Genmab er noteret på Københavns Fondsbørs under symbolet GEN.

I 2003 tegnede GenPharm International, Inc., der er et 100% ejet datterselskab af Medarex, Inc. i alt 246.914 aktier til kurs DKK 52,50 pr. aktie. Disse aktier blev udstedt til GenPharm i forbindelse med en gældskonvertering af DKK 12.963.000 i henhold til Genomics-aftalen med Medarex, der blev indgået i 2000. Der henvises til note 15 for yderligere oplysninger om transaktioner med nærtstående parter.

Der blev desuden udstedt 17.000 nye aktier til kurser fra DKK 33,70 til DKK 48,90 pr. aktie i forbindelse med udnyttelse af ialt 17.000 warrants.

Omkostningerne i forbindelse med kapitalforhøjelserne i 2003 udgjorde ca. DKK 0,1 mio.

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktiebog som værende i besiddelse af mindst 5% af det samlede antal stemmer eller mindst 5% af den samlede aktiekapital:

- GenPharm International, Inc., 2350 Qume Drive, San Jose, CA 95131, USA (32%)
- Aktieselskabet BankInvest Biomedicinsk Venture II, Sundkrogsgade 7, DK-2100 København Ø, Danmark (8%)
- Biotech Turnaround Fund, Kenaupark 3, 2011 MP Haarlem, Holland (7%)

Anvendelse af årets resultat

Det foreslås, at årets underskud på DKK 327 mio. overføres til næste år.

LEDELSESERKLÆRING

Bestyrelsen og direktionen har i dag gennemgået og godkendt Årsrapporten for Genmab A/S for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2003.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS) som udstedt af International Accounting Standards Board, den danske Årsregnskabslov, danske regnskabsvejledninger og de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse.

Vi er af den opfattelse, at den anvendte regnskabspraksis er passende, således at Årsrapporten giver et retvisende billede af aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat samt pengestrømme for koncernen og moderselskabet.

Vi anbefaler at Årsrapporten godkendes på generalforsamlingen.

København den 5. februar 2004

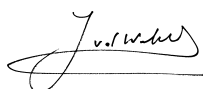
Direktionen



Lisa N. Drakeman



Claus Juan Møller-San Pedro



Jan van de Winkel

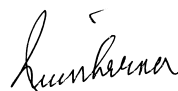
Bestyrelsen



Michael B. Widmer
(Formand)



Lisa N. Drakeman



Irwin Lerner



Anders Gersel Pedersen



Karsten Havkrog Pedersen



Ernst H. Schweizer

REVISIONSPÅTEGNING

Til aktionærerne i Genmab A/S

Vi har revideret Årsrapporten for Genmab A/S for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2003.

Selskabets ledelse har ansvaret for Årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om Årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at Årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i Årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte

regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af Årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at Årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2003 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2003 i overensstemmelse med Årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og internationale regnskabsstandards (IFRS).

København, den 5. februar 2004

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab



Jens Røder
statsautoriseret revisor

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Jørgen Holm Andersen
statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE

	Note	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
		2003 DKK'000	2002 DKK'000	2003 USD'000 (ikke revideret)	2002 USD'000 (ikke revideret)	2003 DKK'000	2002 DKK'000
Nettoomsætning		68.326	—	11.469	—	68.326	—
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2, 3	(345.983)	(396.234)	(58.074)	(66.509)	(349.115)	(395.248)
Administrationsomkostninger	2, 3	(64.552)	(86.847)	(10.836)	(14.578)	(64.142)	(85.106)
Driftsresultat		(342.209)	(483.081)	(57.441)	(81.087)	(344.931)	(480.354)
Nedskrivning af fabriksanlæg	8	—	(42.907)	—	(7.202)	—	(42.907)
Resultat før finansielle poster		(342.209)	(525.988)	(57.441)	(88.289)	(344.931)	(523.261)
Finansielle indtægter	4	83.707	100.374	14.051	16.848	87.280	105.980
Overskud/(underskud) i dattervirksomheder	9	—	—	—	—	(1.572)	(8.435)
Finansielle udgifter	5	(68.678)	(53.389)	(11.528)	(8.961)	(67.957)	(53.287)
Resultat før skat		(327.180)	(479.003)	(54.918)	(80.402)	(327.180)	(479.003)
Selskabsskat	6	66	(326)	11	(55)	66	(326)
Nettoresultat		(327.114)	(479.329)	(54.907)	(80.457)	(327.114)	(479.329)
Indtjening og udvandet indtjening pr. aktie (i DKK/USD)		(14,3)	(21,5)	(2,4)	(3,6)	(14,3)	(21,5)
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i perioden - almindeligt og udvandet		22.830.818	22.336.150	22.830.818	22.336.150	22.830.818	22.336.150

Bestyrelsen foreslår at nettoresultatet overføres til næste år.

BALANCE - AKTIVER

	Note	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
		2003 DKK'000	2002 DKK'000	2003 USD'000 (ikke revideret)	2002 USD'000 (ikke revideret)	2003 DKK'000	2002 DKK'000
Licenser og rettigheder	7	33.773	64.600	5.669	10.843	33.773	64.600
Immaterielle anlægsaktiver i alt		33.773	64.600	5.669	10.843	33.773	64.600
Indretning af lejede lokaler	8	18.086	27.012	3.035	4.534	10.923	14.563
Driftsmateriel og inventar	8	50.068	41.033	8.404	6.888	8.336	11.606
Anlægsaktiver under opførelse	8	5.006	20.199	840	3.390	—	—
Materielle anlægsaktiver i alt		73.160	88.244	12.279	14.812	19.259	26.169
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	—	—	—	—	16.736	3.736
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	5.726	11.670	961	1.959	5.726	11.670
Finansielle anlægsaktiver i alt		5.726	11.670	961	1.959	22.462	15.406
Anlægsaktiver i alt		112.659	164.514	18.909	27.614	75.494	106.175
Antistoffer til klinisk afprøvning		—	34.607	—	5.809	—	34.607
Tilgodehavende hos dattervirksomheder		—	—	—	—	19.898	46.961
Andre tilgodehavender		29.466	13.272	4.946	2.228	26.582	7.705
Periodeafgrænsningsposter		2.207	2.008	370	337	1.736	1.662
Tilgodehavender i alt		31.673	15.280	5.316	2.565	48.216	56.328
Kortfristede værdipapirer	11	726.860	1.115.789	122.006	187.288	726.860	1.115.789
Likvider		308.916	252.946	51.852	42.458	297.790	232.643
Omsætningsaktiver i alt		1.067.449	1.418.622	179.174	238.120	1.072.866	1.439.367
Aktiver i alt		1.180.108	1.583.136	198.083	265.734	1.148.360	1.545.542

BALANCE - PASSIVER

	Note	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
		2003	2002	2003	2002	2003	2002
		DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Aktiekapital		22.981	22.717	3.857	3.813	22.981	22.717
Overkurs ved emission		2.088.080	2.074.324	350.490	348.181	2.088.080	2.074.324
Opskrivningshenlæggelser		4.766	4.407	800	740	4.766	4.407
Overført resultat		(1.029.393)	(702.279)	(172.787)	(117.880)	(1.029.393)	(702.279)
Egenkapital i alt		1.086.434	1.399.169	182.360	234.854	1.086.434	1.399.169
Gæld vedrørende teknologirettigheder	12	—	12.942	—	2.172	—	12.942
Leasingforpligtelse	8, 16	18.568	10.625	3.117	1.783	6.856	2.504
Langfristet gæld i alt		18.568	23.567	3.117	3.955	6.856	15.446
Kortfristet del af gæld vedrørende teknologirettigheder	12	11.495	13.650	1.929	2.291	11.495	13.650
Kortfristet del af leasingforpligtelse	8, 16	5.569	3.150	935	529	1.648	380
Leverandører af varer og tjenesteydelser		24.033	94.640	4.034	15.886	21.239	80.751
Anden gæld		34.009	48.960	5.708	8.219	20.688	36.146
Kortfristet gæld i alt		75.106	160.400	12.606	26.925	55.070	130.927
Gæld i alt		93.674	183.967	15.723	30.880	61.926	146.373
Passiver i alt		1.180.108	1.583.136	198.083	265.734	1.148.360	1.545.542

Warrants	13
Interne aktionærer	14
Oplysninger om nærtstående parter	15
Kontraktlige forpligtelser	16
Eventualaktiver og eventualforpligtelser	17
Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer	18
Afstemning mellem IFRS og US GAAP	19

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2003 DKK'000	2002 DKK'000	2003 USD'000 (ikke revideret)	2002 USD'000 (ikke revideret)	2003 DKK'000	2002 DKK'000
Resultat før finansielle poster	(342.209)	(525.988)	(57.441)	(88.289)	(344.931)	(523.261)
Regulering for ikke-likvide transaktioner:						
Afskrivninger og amortiseringer	63.670	47.468	10.687	7.968	38.532	36.558
Nettofortjeneste på salg af driftsmidler	(402)	(352)	(67)	(59)	115	(607)
Udgiftsført værdi af warrants	—	5.315	—	892	—	5.315
Nedskrivning af fabriksanlæg	—	42.170	—	7.078	—	42.170
Ændring i driftskapital:						
Antistoffer til klinisk afprøvning	34.607	(34.607)	5.809	(5.809)	34.607	(34.607)
Andre tilgodehavender	26	31.748	4	5.329	(2.362)	29.137
Periodeafgrænsningsposter	(216)	3.830	(36)	643	(75)	3.025
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	(77.133)	74.862	(12.947)	12.566	(74.972)	65.331
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster	(321.657)	(355.554)	(53.991)	(59.681)	(349.086)	(376.939)
Finansielle poster, netto	19.227	47.595	3.227	7.990	23.464	47.743
Betalte selskabsskatter	66	(357)	11	(60)	—	—
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(302.364)	(308.316)	(50.753)	(51.751)	(325.622)	(329.196)
Køb af driftsmidler og inventar	(14.702)	(100.821)	(2.468)	(16.923)	(1.309)	(52.847)
Salg af driftsmidler og inventar	1.579	13.956	265	2.343	801	3.254
Kapitalforhøjelser i dattervirksomheder	—	—	—	—	(5.958)	(7.110)
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	—	—	—	—	22.404	(22.556)
Investering i andre værdipapirer og kapitalandele	1.743	(1.839)	293	(309)	1.743	(1.839)
Køb af kortfristede værdipapirer	(1.676.845)	(5.037.176)	(281.463)	(845.504)	(1.676.845)	(5.037.176)
Salg af kortfristede værdipapirer	2.050.130	5.364.432	344.120	900.435	2.050.130	5.364.432
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	361.905	238.552	60.747	40.042	390.966	246.158
Warrants udnyttet	801	1.355	134	227	801	1.355
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud	—	158.417	—	26.591	—	158.417
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	256	(2.923)	43	(491)	256	(2.923)
Betalte afdrag på leasingforpligtelse	(4.628)	—	(777)	—	(1.254)	—
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(3.571)	156.849	(600)	26.327	(197)	156.849
Ændring i likvider	55.970	87.085	9.394	14.618	65.147	73.811
Likvider primo	252.946	165.861	42.458	27.840	232.643	158.832
Likvider ultimo	308.916	252.946	51.852	42.458	297.790	232.643

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Antal aktier	Aktiekapital DKK'000	Overkurs ved emission DKK'000	Opskrivnings- henlæggelser DKK'000	Udskudt kompensation DKK'000	Overført resultat DKK'000	Egenkapital DKK'000	Egenkapital USD'000 (ikke revideret)
31. december 2001	21.812.020	21.812	1.926.127	2.098	(13.062)	(225.045)	1.711.930	287.352
Kapitalforhøjelse	880.100	880	157.537				158.417	26.591
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			(2.923)				(2.923)	(491)
Udnyttelse af warrants	24.500	25	1.330				1.355	227
Tilbageførsel af urealiserede kursgevinster og iboende rente på kortfristede værdipapirer				(2.095)		2.095	—	—
Regulering af værdi af tildelte warrants			(7.747)		7.747		—	—
Udgiftsført værdi af tildelte warrants					5.315		5.315	892
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				4.404			4.404	740
Nettoresultat						(479.329)	(479.329)	(80.457)
31. december 2002	22.716.620	22.717	2.074.324	4.407	0	(702.279)	1.399.169	234.854
Kapitalforhøjelse	246.914	247	12.716				12.963	2.176
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			256				256	43
Udnyttelse af warrants	17.000	17	784				801	134
Kursregulering vedr. dattervirksomheder				359			359	60
Nettoresultat						(327.114)	(327.114)	(54.907)
31. december 2003	22.980.534	22.981	2.088.080	4.766	0	(1.029.393)	1.086.434	182.360

EGENKAPITALOPGØRELSE

	<u>Antal aktier</u>	<u>Aktiekapital DKK'000</u>	<u>Aktiekapital USD'000 (ikke revideret)</u>
Juni 1998, stiftelse af selskabet	125.000	125	21
31. december 1998	125.000	125	21
Februar 1999, udstedelse af aktier for licenser	187.500	187	32
Februar 1999, udstedelse af aktier for kontante midler	187.500	188	32
Maj 1999, udstedelse af aktier for licenser	85.846	86	14
Maj 1999, udstedelse af aktier for kontante midler	85.846	86	14
31. december 1999	671.692	672	113
Marts 2000, udstedelse af aktier for licenser	136.274	136	22
Marts 2000, udstedelse af aktier for kontante midler	165.474	165	28
Maj 2000, udnyttelse af warrants	3.140	3	1
Juni 2000, udstedelse af aktier for kontante midler	576.646	577	96
August 2000, udstedelse af aktier for licenser	27.976	28	5
August 2000, udstedelse af fondsaktier	14.230.818	14.231	2.388
Oktober 2000, udstedelse af aktier ved børsnotering	6.000.000	6.000	1.007
31. december 2000	21.812.020	21.812	3.660
31. december 2001	21.812.020	21.812	3.660
Januar 2002, udnyttelse af warrants	14.500	15	3
Februar 2002, udnyttelse af warrants	10.000	10	2
Juni 2002, udstedelse af aktier for kontante midler	880.100	880	148
31. december 2002	22.716.620	22.717	3.813
Juli 2003, udstedelse af aktier ved gældskonvertering	246.914	247	41
August 2003, udnyttelse af warrants	15.000	15	3
Oktober 2003, udnyttelse af warrants	2.000	2	0
31. december 2003	22.980.534	22.981	3.857

EGENKAPITALOPGØRELSE

Selskabet blev stiftet i juni 1998, men var ikke aktivt før 1999.

I februar 1999 indgik Medarex og Bankforeningernes Erhvervsudviklingsforening Biomedicinsk Udvikling, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, Lønmodtagernes Dyrtdidsfond, A/S Dansk Erhvervsinvestering samt Leif Helth Care A/S ("Bank Invest Gruppen") en aftale, hvor Bank Invest Gruppen investerede ca. DKK 35,4 mio. kontant mod en kapitalandel i selskabet på ca. 45%. Samtidig bevilgede Medarex Genmab et begrænset antal licenser til at udvikle og sælge en portefølje af humane antistoffer udledt af Medarex' HuMAb-Mouse® teknologi mod en kapitalandel på ca. 45% gennem sin 100% ejede dattervirksomhed GenPharm International, Inc.

I maj 1999 og marts 2000 foretog Medarex og Bank Invest Gruppen yderligere indskud i selskabet i forhold til deres eksisterende kapitalandele. Bank Invest Gruppen investerede ca. DKK 49 mio. kontant, og Medarex bevilgede selskabet yderligere et antal fuldt betalte licenser samt et ubegrænset antal royaltybelagte licenser til udvikling af flere antistoffer. Efter indskuddene i marts 2000 ejede Medarex og Bank Invest Gruppen hver ca. 45% af Genmabs udstedte ordinære aktier.

I juni 2000 gennemførte Genmab en privat aktietegning, hvor selskabet modtog ca. DKK 321 mio. fra Medarex, Bank Invest Gruppen og nye investorer, som tegnede i alt 576.646 nye aktier. I august 2000 blev 27.976 aktier udstedt til Medarex i forbindelse med en Genomics-aftale og tildeling af en option på op til fire antistoffer fra en aftale med Eos Biotechnology. I august 2000 godkendte

Genmabs aktionærer på en generalforsamling en konvertering af alle aktieklasser til én aktieklasse tillige med en fondsaktieemission af ni ordinære aktier for hver ordinær aktie. Efter udstedelsen af aktier til Medarex og udstedelse af fondsaktier udgjorde Genmabs aktiekapital 15.812.020 ordinære aktier.

I oktober 2000 gennemførte Genmab en børsnotering på både Københavns Fondsbørs og Neuer Markt i Frankfurt. Noteringen, som omfattede 6.000.000 nye aktier svarende til ca. 28% af selskabets udstedte aktiekapital efter noteringen, bestod af notering både i Danmark og Tyskland samt et samtidigt internationalt udbud til institutionelle investorer uden for USA og en rettet emission i USA til institutionelle købere under betingelserne i Rule 144A.

I maj 2002 indgik Genmab en samarbejdsaftale med Roche. I forbindelse med denne aftale tegnede Roche 880.100 aktier i selskabet i juni 2002.

I december 2002 afnoterede selskabet sig fra Neuer Markt i Frankfurt. Den primære årsag til afnoteringen var, at handlen på dette marked var begrænset sammenlignet med administrationen forbundet med noteringen.

I juli 2003 udstedte selskabet 246.914 aktier til Medarex i henhold til en Genomics-aftale indgået i august 2000. Aktierne blev udstedt via GenPharm International, Inc. Se venligst note 15 for yderligere oplysninger om transaktionen.

Pr. 31. december 2003 var det samlede antal aktier 22.980.534. Hver aktie har en nominal værdi af DKK 1 og én stemme.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

1. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med de Internationale Regnskabsstandarder (IFRS) som er udstedt af International Accounting Standards Board (IASB), reglerne i den danske Årsregnskabslov for børsnoterede virksomheder i regnskabsklasse D, danske regnskabsvejledninger samt de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet er udarbejdet i danske kroner (DKK), som er den funktionelle valuta for selskabet og for koncernen.

Alene af hensyn til regnskabsbrugere indeholder årsregnskabet en omregning af visse DKK til USD til en nærmere angivet kurs. Denne omregning er foretaget til valutakursen på balancedagen. Dette må ikke fortolkes som en indeståelse for, at beløbene i DKK rent faktisk udgør sådanne beløb i USD, eller at de kan omveksles til USD til den kurs, der er opgivet eller til nogen anden kurs. Det er alene det konsoliderede regnskab, der er omregnet til USD. Som følge heraf vil regnskabet for moderselskabet alene blive præsenteret i DKK, bortset fra enkelte oplysninger i noterne.

I en note til årsregnskabet vises en afstemning mellem resultat ifølge det aflagte regnskab under IFRS og resultat ifølge US GAAP.

Fortolkning af IFRS og den danske Årsregnskabslov

Aflæggelse af årsregnskab i overensstemmelse med IFRS og den danske Årsregnskabslov kræver en fortolkning af visse regler i standarderne samt i lovgivningen. Disse fortolkninger vurderes som væsentlige for at forstå den anvendte regnskabspraksis samt selskabets overholdelse af de gældende regler. I det følgende er der redegjort for sådanne fortolkninger.

Internt oparbejdede immaterielle aktiver

I henhold til International Regnskabsstandard IAS 38, "Immaterielle Aktiver", skal immaterielle aktiver opstået fra udviklingsprojekter indregnes i balancen. Kriterierne for indregning som aktiv i balancen er (1) udviklingsprojektet er klart defineret og omkostningerne kan identificeres særskilt, (2) de tekniske udnyttelsesmuligheder er påvist og der kan dokumenteres tilstrækkelige ressourcer til at fuldføre udviklingsarbejdet og markedsføre det færdige produkt eller til at anvende produktet

internt og (3) virksomhedens ledelse har tilkendegivet sin hensigt om at fremstille og markedsføre produktet eller benytte det internt. Sådanne immaterielle aktiver skal indregnes, hvis tilstrækkelig sikkerhed kan dokumenteres for at de fremtidige indtægter fra udviklingsprojektet vil kunne dække omkostningerne til produktion, salg og administration af produktet foruden udviklingsomkostningerne.

Opnåelse af endelig regulatorisk godkendelse af farmaceutiske produkter er forbundet med stor udviklingsrisiko. I overensstemmelse med den generelle opfattelse i branchen vurderes det som forsvarligt ikke at indregne sådanne internt oparbejdede immaterielle aktiver før sent i udviklingsprocessen. Derfor har selskabet ikke indregnet sådanne aktiver på nuværende tidspunkt.

Joint Ventures/samarbejdsaftaler

Selskabet har indgået en række samarbejdsaftaler, primært i forbindelse med selskabets forsknings- og udviklingsprojekter samt kliniske afprøvninger med produktkandidater. Samarbejdsaftaler er ofte karakteriseret ved at hver part bidrager med deres respektive kvalifikationer i de forskellige faser af udviklingsprojekterne. Der etableres ikke nogen form for fælles kontrol med sådanne samarbejder og parterne har ikke nogen økonomiske forpligtelser overfor hinanden. Som følge heraf vurderes samarbejdsaftalerne ikke at være joint ventures som defineret i IAS 31, "Regnskabsmæssig behandling af andele i Joint Ventures". Omkostninger i forbindelse med samarbejdsaftaler er behandlet som beskrevet under "Forsknings- og udviklingsomkostninger".

Aktiebaserede vederlagsordninger

Hverken IFRS eller den danske Årsregnskabslov indeholder retningslinier for indregning og måling af aktiebaserede vederlagsordninger. Som følge heraf har selskabet besluttet at videreføre de regnskabsmæssige principper fra tidligere år, der er tilpasset principperne under US GAAP. Der henvises til afsnittet om "Aktiebaseret vederlag" for yderligere information om dette område.

Generelle kriterier for indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes, inklusive reguleringer til værdien af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes alle omkostninger vedrørende årets aktiviteter i resultatopgørelsen, herunder af- og nedskrivninger og hensættelser samt tilbageførsler heraf og reguleringer som følge af

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ændringer i regnskabsmæssige skøn, i det omfang, sådanne poster oprindeligt har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning af aktiver og forpligtelser måles disse til kostpris. Herefter måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for de enkelte elementer nedenfor.

Ved indregning og måling tages der hensyn til alle forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden det tidspunkt, hvor årsrapporten aflægges, og som bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Genmab A/S og dattervirksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse gennem aktiebesiddelse eller på anden måde. Koncernregnskabet omfatter således Genmab A/S, Genmab B.V., Genmab, Inc. og Genmab Ltd. (Genmab koncernen).

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne – aflagt efter koncernens regnskabspraksis – ved at sammendrage ensartede regnskabsposter linie for linie. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, koncernmellemværender samt realiserede og urealiserede gevinster og tab på transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Den regnskabsmæssige værdi af moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder er udlicnet med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Dattervirksomheder konsolideres fra det tidspunkt, hvor den bestemmende indflydelse etableres i koncernen.

Resultatopgørelserne for udenlandske dattervirksomheder omregnes til koncernens rapporteringsvaluta til årets vejede gennemsnitlige valutakurser, mens balancerne omregnes til balan-

cedagens valutakurser. Valutakursforskelle, der opstår som følge af omregning af egenkapitalen i udenlandske dattervirksomheder primo året samt valutakursforskelle, der opstår ved omregning af resultat i udenlandske dattervirksomheder til vejede gennemsnitskurser, posteres på egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs. Valutakursgevinster og -tab, der opstår mellem transaktionsdagen og betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til rapporteringsvalutaen til balancedagens valutakurs. Valutakursgevinster og -tab, der opstår mellem transaktionsdagen og balancedagen indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter milestonebetalinger og andre indtægter fra forsknings- og udviklingsaftaler. Nettoomsætningen indregnes, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet og disse økonomiske fordele kan måles pålideligt. Indregning kræver endvidere, at alle væsentlige risici og fordele knyttet til ejerskab af de varer eller serviceydelser, der er inkluderet i transaktionen, er overført til køber.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter primært lønninger og relaterede omkostninger, licensomkostninger, produktionsomkostninger, omkostninger til klinisk afprøvning, amortisering af licenser og rettigheder samt afskrivninger på materielle anlægsaktiver i det omfang sådanne omkostninger er relateret til koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

Udviklingsprojekter er karakteriseret ved at en enkelt produktkandidat gennemgår et stort antal tests for at beskrive sikkerhedsprofilen og effekten på mennesker, før indhentelse af de nødvendige godkendelser fra de respektive myndigheder. De fremtidige økonomiske

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

fordele forbundet med de enkelte udviklingsprojekter er afhængige af opnåelsen af sådanne godkendelser. Set i lyset af den generelle risiko, der er forbundet med udvikling af farmaceutiske produkter, har selskabets ledelse konkluderet, at de fremtidige økonomiske fordele forbundet med de individuelle projekter ikke kan estimeres med tilstrækkelig sikkerhed, før projektet er afsluttet og de nødvendige godkendelser er blevet indhentet. Som følge heraf indregnes alle udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen i den periode de vedrører.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger vedrører administrationen af koncernen, herunder afskrivninger af aktiver med lang levetid i det omfang sådanne omkostninger kan henføres til de administrative funktioner. Administrationsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører.

Aktiebaseret vederlag

Selskabet har tildelt warrants (aktietegningsretter) til medarbejdere, medlemmer af bestyrelsen og eksterne konsulenter med udgangspunkt i forskellige warrantprogrammer. Den regnskabsmæssige behandling er baseret på den indre værdis metode for medarbejdere og medlemmer af bestyrelsen og dagsværdimetoden for eksterne konsulenter. For faste warrantprogrammer til medarbejdere og medlemmer af bestyrelsen udgiftsføres vederlaget systematisk over den periode, hvor modydelsen erlægges. Den estimerede dagsværdi af tildelte warrants til eksterne konsulenter udgiftsføres, når modydelsen erlægges.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og udgifter omfatter renter og realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt realiserede og urealiserede gevinster og tab på kortfristede værdipapirer samt andre værdipapirer og kapitalandele.

Selskabsskat

Årets skat, der indeholder aktuel skat af årets resultat samt årets regulering af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen i det omfang, skatten kan henføres til årets resultat. Skat af posteringer direkte på egenkapitalen indregnes på egenkapitalen.

Skyldig skat indeholder den betalbare skat beregnet af den forventede skattepligtige indkomst for året samt eventuelle reguleringer til tidligere års udgiftsførte skat.

Forudbetalte skatter indregnes i andre tilgodehavender i balancen.

Balancen

Anlægsaktiver

Licenser og rettigheder

Licenser og rettigheder måles til kostværdi med tillæg af nutidsværdien af eventuelle fremtidige betalinger. Nutidsværdien af sådanne fremtidige betalinger indregnes tillige som en forpligtelse.

Licenser og rettigheder amortiseres lineært over den forventede økonomiske levetid på fem år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostværdi med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen indeholder købspris for aktivet samt omkostninger, der direkte kan henføres til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til brug. Aktiver med en kostpris under DKK 10.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Afskrivninger, der beregnes på grundlag af kostværdien med fradrag af en eventuel scrapværdi, fordeles lineært over den forventede økonomiske levetid for aktiverne, der er:

Driftsmateriel og inventar	3-5 år
EDB-udstyr	3 år
Indretning af lejede lokaler	5 år eller lejeperioden, hvis denne er kortere.

Af- og nedskrivninger samt gevinster og tab i forbindelse med salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen som forsknings- og udviklingsomkostninger, eller som administrationsomkostninger afhængig af deres funktion.

Anlægsaktiver under opførelse

Anlægsaktiver under opførelse omfatter planlægning og opførelse af laboratorieanlæg. Udgifter indregnes som et aktiv indtil færdiggørelsen af anlæggene. Udgifterne omfatter direkte henførbare personaleomkostninger og relaterede omkostninger samt udgifter til underleverandører.

Værdiforringelse af aktiver med lang levetid

Selskabets ledelse gennemgår regelmæssigt de bogførte værdier af aktiver med lang levetid, hvis begivenheder eller ændringer i virksomhedens forhold indikerer, at aktivets regnskabsmæssige værdi ikke kan opretholdes. Grundlaget for gennemgangen er akti-

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

vernes genindvindingsværdi, defineret som den højeste værdi af netto salgsværdi og kapitalværdi beregnet som nutidsværdien af de fremtidige nettoindbetalinger, som aktivet forventes at indbringe.

Hvis den bogførte værdi af et aktiv er højere end genindvindingsværdien, nedskrives aktivet til denne lavere genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet, hvor værdiforringelsen identificeres.

Investeringer i dattervirksomheder

Investeringer i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Posten "Overskud/(underskud) i dattervirksomheder" i resultatopgørelsen indeholder selskabets forholdsmæssige andel af resultat før skat i dattervirksomhederne, mens den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes skat er indeholdt i posten "Selskabsskat".

Posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" i balancen indeholder selskabets forholdsmæssige ejerandel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og efter eliminering af urealiserede fortjenester og tab på koncerninterne transaktioner.

Ikke-udloddede overskud i dattervirksomheder henlægges til "Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode", der er inkluderet i "Opskrivningshenlæggelser" under egenkapitalen i moderselskabets årsregnskab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er anskaffet som langsigtede strategiske investeringer, omfatter selskabets ejerandele i børsnoterede og ikke-noterede virksomheder. De finansielle aktiver er klassificeret som "Disponible for salg", da selskabets ledelse forventer at holde disse investeringer for en ubestemt periode fremover, men aktiverne kan realiseres i tilfælde af ændringer i selskabets forretningsstrategi. Selskabets ledelse foretager klassifikationen af finansielle aktiver på anskaffelsestidspunktet og foretager regelmæssige revurderinger af klassifikationen.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien for børsnoterede værdipapirer vil være børskursen og for investeringer i ikke-noterede virksomheder er dagsværdien nettosalgsprisen. Hvis nettosalgsprisen ikke kan

fastsættes pålideligt for kapitalandele i ikke-noterede virksomheder, måles aktivet til kostpris.

Realiserede og urealiserede gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Omsætningsaktiver

Antistoffer til klinisk afprøvning

Antistoffer til klinisk afprøvning omfatter antistoffer købt fra eksterne leverandører til brug i forskellige projekter. Disse antistoffer indregnes i balancen til kostpris og udgiftsføres i takt med anvendelsen i de kliniske studier. Den bogførte værdi vurderes løbende for indikationer af værdiforringelse samt for at sikre, at beholdningerne ikke overstiger det planlagte forbrug i udviklingsaktiviteterne.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til den laveste værdi af kost og dagsværdi, der svarer til nominel værdi fratrukket hensættelsen til tab.

Hensættelse til tab på tilgodehavender fastsættes på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte fordringer.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under omsætningsaktiver omfatter afholdte udgifter vedrørende fremtidige regnskabsperioder. Periodeafgrænsningsposter måles til dagsværdi.

Kortfristede værdipapirer

Kortfristede værdipapirer består af investeringer i værdipapirer med en løbetid på mere end tre måneder på anskaffelsestidspunktet. Selskabet investerer sine likvide midler via større finansielle institutioner, i pengemarkedsobligationer, selskabsobligationer og danske og amerikanske statsobligationer med kort løbetid. Værdipapirerne er letomsættelige på de etablerede markeder. Ved salg opgøres anskaffelsespris efter FIFO-princippet.

Selskabets portefølje af kortfristede værdipapirer er klassificeret som "Disponible for salg", da der ikke handles aktivt i disse papirer, bortset fra løbende udskiftning af værdipapirer ved udløb eller som porteføljepleje.

Kortfristede værdipapirer måles til dagsværdi og realiserede og urealiserede gevinster og tab (inklusive urealiserede valutakursgevinster og -tab) indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

Likvider omfatter kontante beholdninger, indskud i pengeinstitutter og kortfristede værdipapirer med en løbetid på tre måneder eller mindre på anskaffelsesdatoen. Likvider måles til dagsværdi.

Egenkapital

Aktiekapitalen omfatter den nominelle værdi af selskabets ordinære aktier, hver med en nominal værdi på DKK 1.

Overkurs ved emission indeholder beløb, der er indbetalt som overkurs i forhold til den nominelle værdi ved selskabets kapitalforhøjelser fratrukket eksterne omkostninger direkte henførbare til kapitalforhøjelserne. Endvidere indeholder posten den modsvarende værdi af udestående warrants, der er overført til "Udskudt kompensation".

Opskrivningshenlæggelser indeholder ikke-udloddede overskud i dattervirksomheder og valutakursreguleringer af investeringer i dattervirksomheder. Denne reserve kan ikke anvendes til udlodning.

Udskudt kompensation indeholder forskelsbeløbet mellem værdien af udstedte warrants og det vederlag, der er indregnet som omkostning i resultatopgørelsen.

Passiver

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en eksisterende juridisk eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder indtruffet før balancedagen og når det er sandsynligt, at der vil ske afståelse af fremtidige økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Hensatte forpligtelser måles til dagsværdi. Hensatte forpligtelser, der ikke forventes indfriet inden for et år fra balance-dagen måles til kapitalværdi.

Udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat indregnes under gældsmetoden, der kræver indregning af udskudte skatteaktiver eller skatteforpligtelser forårsaget af alle midlertidige forskelle mellem den regnskabsmæssige værdi og den skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser, inklusive den skattemæssige værdi af fremførbare underskud.

Udskudt skat er indregnet på baggrund af gældende skatteregler og skattesatser i de individuelle lande. Ændringer i udskudt skat der følger af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver (negativ udskudt skat), der opstår som følge af midlertidige forskelle, inklusiv den skattemæssige værdi af fremførbare skattemæssige underskud, måles til den værdi, som selskabet forventer at udnytte i fremtidige positive skattepligtige indtægter, baseret på selskabets forventede anvendelse af de enkelte aktiver. Udskudte skatteaktiver, der ikke indregnes i balancen, vises i en note til årsregnskabet.

Gældsforpligtelser

Gæld vedrørende teknologirettigheder

Gæld vedrørende teknologirettigheder omfatter de fremtidige betalinger vedrørende tilkøbte rettigheder til teknologi. Gældsforpligtelsen måles til kapitalværdi og præsenteres som henholdsvis kort- og langfristede forpligtelser.

Leasing

Leasingaftaler, som i al væsentlighed overfører alle betydelige risici og fordele forbundet med besiddelsen af aktivet til leasingtager, klassificeres som finansiell leasing. Aktiver under finansielle leasingaftaler indregnes i balancen ved leasingaftalens indgåelse til det laveste beløb af aktivets dagsværdi og nutidsværdien af minimumsleasingydelse. Der indregnes tillige en forpligtelse i balancen, der modsvarer aktivets værdi. Hver leasingydelse opdeles mellem et renteelement, der indregnes som en finansiell udgift, og en reduktion af den udestående forpligtelse. Aktiver under finansielle leasingaftaler afskrives på tilsvarende måde som egne aktiver, og der foretages løbende vurdering af genindvindingsværdien.

Leasingaftaler, hvor leasinggiver beholder alle betydelige risici og fordele forbundet med besiddelsen af aktivet, klassificeres som operationel leasing. Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden. Den totale forpligtelse i henhold til leasingaftalen oplyses i en note til årsregnskabet.

Leverandører af varer og tjenesteydelser

Leverandører af varer og tjenesteydelser måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket vurderes at være lig med dagsværdien som følge af forpligtelsernes kortfristede natur.

Anden gæld

Anden gæld måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket vurderes at være lig med dagsværdien som følge af forpligtelsernes kortfristede natur.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen præsenteres ved brug af den indirekte metode med udgangspunkt i resultat før finansielle poster.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres som resultat før finansielle poster reguleret for ikke-likvide poster som afskrivninger, amortisering, nedskrivninger og hensættelser samt for ændringer i arbejdskapitalen, betalte og modtagne renter og betalte skatter. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede forpligtelser og reguleret for de poster, der indgår i likvider.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter pengestrømme fra udstedelse af aktier samt optagelse af og tilbagebetaling af langfristede lån, herunder nedbringelse af leasingforpligtelser.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udarbejdes alene med udgangspunkt i årsregnskabet.

Segmentrapportering

Koncernen ledes og drives som en forretningsenhed. Hele virksomheden ledes af et ledelsesteam, som rapporterer til den administrerende direktør. Der er ikke identificeret separate forretningsområder eller separate forretningsenheder i forbindelse med produktkandidater eller geografiske markeder. Som følge heraf har koncernens ledelse konkluderet, at det ikke er relevant at præsentere segmentrapportering for forretningsområder eller geografiske markeder.

Definitioner af nøgletal

Koncernen præsenterer en række finansielle nøgletal i årsrapporten. Disse nøgletal er defineret som følger:

Indtjening pr. aktie

Indtjening pr. aktie beregnes som årets nettoresultat divideret med det vægtede gennemsnitlige antal udestående ordinære aktier.

Udvandet indtjening pr. aktie

Udvandet indtjening pr. aktie beregnes som årets nettoresultat divideret med det vægtede gennemsnitlige antal udestående ordinære aktier reguleret for udvandingseffekten af udstedte egenkapitalinstrumenter.

Da resultatopgørelsen viser et nettounderskud, er der ikke foretaget regulering for udvandingseffekten.

Aktiekurs ultimo året

Aktiekurs ultimo året er fastsat som den gennemsnitlige handelskurs (alle handler) på selskabets aktier på Københavns Fondsbørs på balancedagen eller den seneste handelsdag før balancedagen.

Kurs/indre værdi

Kurs/indre værdi beregnes som selskabets aktiekurs ultimo året divideret med indre værdi pr. aktie på balancedagen.

Indre værdi pr. aktie

Indre værdi pr. aktie beregnes som selskabets egenkapital på balancedagen divideret med antallet af udestående ordinære aktier på balancedagen.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

2. Afskrivninger og amortiseringer

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2003 DKK'000	2002 DKK'000	2003 USD'000 (ikke revideret)	2002 USD'000 (ikke revideret)	2003 DKK'000	2002 DKK'000
Licenser og rettigheder	30.827	30.497	5.174	5.119	30.827	30.497
Indretning af lejede lokaler	7.125	5.358	1.196	900	3.742	2.299
Driftsmateriel og inventar	25.718	11.613	4.317	1.949	3.963	3.762
	63.670	47.468	10.687	7.968	38.532	36.558
Afskrivninger og amortiseringer er udgiftsført som:						
Forsknings- og udviklingsomkostninger	56.888	42.996	9.549	7.218	35.388	34.936
Administrationsomkostninger	6.782	4.472	1.138	750	3.144	1.622
	63.670	47.468	10.687	7.968	38.532	36.558

3. Medarbejderforhold

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2003 DKK'000	2002 DKK'000	2003 USD'000 (ikke revideret)	2002 USD'000 (ikke revideret)	2003 DKK'000	2002 DKK'000
Lønninger og gager	103.534	95.212	17.378	15.982	58.681	63.329
Pensioner	6.917	4.316	1.161	724	3.400	2.196
Andre udgifter til social sikring	5.168	4.191	868	703	368	344
	115.619	103.719	19.407	17.409	62.449	65.869
Personaleudgifter er udgiftsført som:						
Forsknings- og udviklingsomkostninger	88.215	72.779	14.807	12.216	46.696	43.696
Administrationsomkostninger	27.404	29.141	4.600	4.891	15.753	20.374
Nedskrivning af fabriksanlæg	—	1.799	—	302	—	1.799
	115.619	103.719	19.407	17.409	62.449	65.869
Vederlag til direktion og bestyrelse:						
Direktion	13.756	14.583	2.309	2.448	7.079	11.505
Bestyrelse	1.205	724	202	122	1.205	724
	14.961	15.307	2.511	2.570	8.284	12.229
Gennemsnitligt antal medarbejdere	199	157	199	157	95	89

I tillæg til ovenstående vederlag har to medlemmer af direktionen fri bil. Direktionen og bestyrelsen deltager i selskabets warrantprogram. Der henvises til note 13 og 14 for yderligere information.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

4. Finansielle indtægter

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Renter og øvrige finansielle indtægter	36.362	70.424	6.103	11.821	36.296	70.315
Renter fra dattervirksomheder	—	—	—	—	3.724	5.756
Gevinst på kortfristede værdipapirer	13.996	13.369	2.349	2.244	13.996	13.369
Valutakursgevinster	33.349	16.581	5.599	2.783	33.264	16.540
	83.707	100.374	14.051	16.848	87.280	105.980

5. Finansielle udgifter

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Renter og andre finansielle omkostninger	911	81	152	14	243	23
Beregnet proformarente af skyldige teknologirettigheder	1.136	2.103	191	353	1.136	2.103
Tab på kortfristede værdipapirer	8.434	15.122	1.416	2.538	8.434	15.122
Nedskrivning af andre værdipapirer og kapitalandele	4.525	5.858	760	983	4.525	5.858
Valutakurstab	53.672	30.225	9.009	5.073	53.619	30.181
	68.678	53.389	11.528	8.961	67.957	53.287

6. Selskabsskat

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	DKK'000	DKK'000
Skat af resultat	(66)	326	(11)	55	(66)	326
Regulering af tidligere års udskudte skat	—	(2.737)	—	(459)	—	(2.737)
Regulering af udskudt skat	(96.423)	(141.139)	(16.184)	(23.691)	(97.409)	(139.790)
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	96.423	143.876	16.184	24.150	97.409	142.527
Selskabsskat i alt	(66)	326	(11)	55	(66)	326

Bogført skatteindtægt på TDKK 66 vedrører refusion af tidligere års skatter. Ingen skatter vedrører resultatet for 2003.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

6. Selskabsskat (fortsat)

En afstemning af årets selskabsskat på 30% til den effektive skatteprocent ser ud som følger:

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2003 DKK'000	2002 DKK'000	2003 USD'000 (ikke revideret)	2002 USD'000 (ikke revideret)	2003 DKK'000	2002 DKK'000
Nettoreultat før skat	(327.180)	(479.003)	(54.918)	(80.402)	(327.180)	(479.003)
30% skat af resultat	(98.154)	(143.701)	(16.475)	(24.121)	(98.154)	(143.701)
Skatteeffekt af:						
Resultat i dattervirksomheder	—	—	—	—	471	2.531
Ikke fradragsberettigede omkostninger	1.710	3.817	287	641	208	2.584
Yderligere skattefradrag	(45)	(929)	(7)	(156)	—	(878)
Ændring i udskudt skatteaktiv	96.423	141.139	16.184	23.691	97.409	139.790
Total skat af årets resultat	(66)	326	(11)	55	(66)	326
Effektiv skatteprocent	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Pr. 31. december 2003 havde moderselskabet fremførbare skattemæssige underskud på ca. TDKK 967.653, hvoraf TDKK 199.546 udløber i år 2004 til 2006. Ca. 5% af disse TDKK 199.546 udløber i 2004. TDKK 768.107 kan fremføres uden begrænsninger. Derudover havde moderselskabet fradragsberettigede midlertidige forskelle på ca. TDKK 40.301. Til lokale skatteformål havde dattervirksomhederne fremførbare skattemæssige underskud og fradragsberettigede midlertidige forskelle på i alt TDKK 1.252.

I den regnskabsmæssige rapportering er værdien af den negative udskudte skat (skatteaktiv) blevet nedskrevet til nul på grund af usikkerheder i forbindelse med selskabets og koncernens evne til at generere en fremtidig skattepligtig indkomst, som er tilstrækkelig til at udnytte den negative udskudte skat. De væsentligste bestanddele af det udskudte skatteaktiv er følgende:

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2003 DKK'000	2002 DKK'000	2003 USD'000 (ikke revideret)	2002 USD'000 (ikke revideret)	2003 DKK'000	2002 DKK'000
Fremførbare underskud	970.886	662.335	162.966	111.175	967.653	656.836
Licenser og rettigheder	35.431	27.672	5.947	4.645	35.431	27.672
Indretning af lejede lokaler	(4.514)	(4.215)	(758)	(707)	(799)	(1.069)
Driftsmidler og inventar	2.781	(1.294)	467	(217)	1.117	(184)
Andre værdipapirer og kapitalandele	4.525	—	760	—	4.525	—
Andre midlertidige forskelle	97	3.298	16	554	27	—
Midlertidige forskelle i alt	1.009.206	687.796	169.398	115.450	1.007.954	683.255
Udskudt skatteaktiv på 30%	302.762	206.339	50.819	34.635	302.386	204.977
Nedskrivning af skatteaktiv	(302.762)	(206.339)	(50.819)	(34.635)	(302.386)	(204.977)
Bogført udskudt skatteaktiv	0	0	0	0	0	0

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

7. Licenser og rettigheder

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2003 DKK'000	2002 DKK'000	2003 USD'000 (ikke revideret)	2002 USD'000 (ikke revideret)	2003 DKK'000	2002 DKK'000
Anskaffelsespris pr. 1. januar	152.484	152.484	25.595	25.595	152.484	152.484
Anskaffelsespris pr. 31. december	152.484	152.484	25.595	25.595	152.484	152.484
Akkumuleret amortisering pr. 1. januar	(87.884)	(57.387)	(14.752)	(9.633)	(87.884)	(57.387)
Årets amortisering	(30.827)	(30.497)	(5.174)	(5.119)	(30.827)	(30.497)
Akkumuleret amortisering pr. 31. december	(118.711)	(87.884)	(19.926)	(14.752)	(118.711)	(87.884)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	33.773	64.600	5.669	10.843	33.773	64.600

8. Materielle anlægsaktiver - Genmab koncernen

	Indretning af lejede lokaler DKK'000	Driftsmidler og inventar DKK'000	Anlægsaktiver under opførelse DKK'000	Indretning af lejede lokaler USD'000 (ikke revideret)	Driftsmidler og inventar USD'000 (ikke revideret)	Anlægsaktiver under opførelse USD'000 (ikke revideret)
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)	USD'000 (ikke revideret)
Anskaffelsespris pr. 1. januar 2003	32.778	51.652	62.369	5.502	8.670	10.469
Valutakursregulering	(2.223)	(1.237)	55	(373)	(208)	9
Årets tilgang	102	16.614	5.006	17	2.789	840
Overførsel mellem klasser	—	20.254	(20.254)	—	3.400	(3.400)
Årets afhændelser	(462)	(3.061)	—	(78)	(514)	—
Anskaffelsespris pr. 31. december 2003	30.195	84.222	47.176	5.068	14.137	7.918
Akkumulerede afskrivninger pr. 1. januar 2003	(5.766)	(10.619)	—	(968)	(1.782)	—
Valutakursregulering	362	299	—	61	50	—
Årets afskrivninger	(7.125)	(25.718)	—	(1.196)	(4.317)	—
Akkumulerede afskrivninger på årets afhændelser	420	1.884	—	70	316	—
Akkumulerede afskrivninger pr. 31. december 2003	(12.109)	(34.154)	0	(2.033)	(5.733)	0
Akkumuleret nedskrivning pr. 1. januar 2003	—	—	(42.170)	—	—	(7.078)
Akkumuleret nedskrivning pr. 31. december 2003	0	0	(42.170)	0	0	(7.078)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2003	18.086	50.068	5.006	3.035	8.404	840
Regnskabsmæssig værdi af aktiver under finansiel leasing inkluderet i ovenstående	—	20.494	2.954	—	3.440	496

Nedskrivningerne på TDKK 42.170 i 2002 vedrørte det planlagte fabriksbyggeri, der blev udsat på ubestemt tid i 2002. Efter tidspunktet for denne

nedskrivning påløb der omkostninger for yderligere TDKK 737, således at den samlede nedskrivning i resultatopgørelsen udgjorde TDKK 42.907.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

8. Materielle anlægsaktiver (fortsat) - Genmab A/S

	Indretning af lejede lokaler DKK'000	Driftsmidler og inventar DKK'000	Anlægsaktiver under opførelse DKK'000	Indretning af lejede lokaler USD'000 (ikke revideret)	Driftsmidler og inventar USD'000 (ikke revideret)	Anlægsaktiver under opførelse USD'000 (ikke revideret)
Anskaffelsespris pr. 1. januar 2003	17.259	16.581	42.170	2.897	2.783	7.078
Årets tilgang	102	1.608	—	17	270	—
Årets afhændelser	(420)	(1.961)	—	(70)	(329)	—
Anskaffelsespris pr. 31. december 2003	16.941	16.228	42.170	2.844	2.724	7.078
Akkumulerede afskrivninger pr. 1. januar 2003	(2.696)	(4.975)	—	(453)	(835)	—
Årets afskrivninger	(3.742)	(3.963)	—	(628)	(665)	—
Akkumulerede afskrivninger på årets afhændelser	420	1.046	—	70	175	—
Akkumulerede afskrivninger pr. 31. december 2003	(6.018)	(7.892)	0	(1.011)	(1.325)	0
Akkumuleret nedskrivning pr. 1. januar 2003	—	—	(42.170)	—	—	(7.078)
Akkumuleret nedskrivning pr. 31. december 2003	0	0	(42.170)	0	0	(7.078)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2003	10.923	8.336	0	1.833	1.399	0
Regnskabsmæssig værdi af aktiver under finansiel leasing inkluderet i ovenstående	—	2.596	—	—	436	—

Nedskrivningerne på TDKK 42.170 i 2002 vedrørte det planlagte fabriksbyggeri, der blev udsat på ubestemt tid i 2002. Efter tidspunktet for denne

nedskrivning påløb der omkostninger for yderligere TDKK 737, således at den samlede nedskrivning i resultatopgørelsen udgjorde TDKK 42.907.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

9. Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskabet		Morderselskabet	
	2003 DKK'000	2002 DKK'000	2003 USD'000 (ikke revideret)	2002 USD'000 (ikke revideret)
Anskaffelsespris pr. 1. januar	8.097	987	1.359	166
Årets tilgang	14.147	7.110	2.375	1.193
Anskaffelsespris pr. 31. december	22.244	8.097	3.734	1.359
Værdiregulering pr. 1. januar	(4.361)	(4)	(732)	(1)
Overskud/(underskud) i dattervirksomheder	(1.572)	(8.435)	(264)	(1.416)
Selskabsskat i dattervirksomheder	66	(326)	11	(55)
Valutakursregulering	359	4.404	60	740
Værdiregulering pr. 31. december	(5.508)	(4.361)	(925)	(732)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	16.736	3.736	2.809	627

Kapitalandele i dattervirksomheder kan specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel og stemmer
Genmab B.V.	Utrecht, Holland	100%
Genmab, Inc.	New Jersey, USA	100%
Genmab Ltd.	London, Storbritannien	100%

Genmab B.V. blev stiftet i Holland i 2000 og fokuserer på forskning og udvikling af antistoffer. Genmab, Inc., der blev stiftet i USA i 2001, fokuserer hovedsageligt på at udføre klinisk afprøvning i USA og

Canada. Derudover stiftede Genmab A/S et selskab, Genmab Ltd. i Storbritannien i 2001. Dette selskab udøver endnu ikke aktivitet.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

10. Andre værdipapirer og kapitalandele

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2003 DKK'000	2002 DKK'000	2003 USD'000 (ikke revideret)	2002 USD'000 (ikke revideret)	2003 DKK'000	2002 DKK'000
Anskaffelsespris pr. 1. januar	31.755	29.916	5.330	5.021	31.755	29.916
Årets tilgang	—	1.839	—	309	—	1.839
Årets afgang	(21.504)	—	(3.610)	—	(21.504)	—
Anskaffelsespris pr. 31. december	10.251	31.755	1.720	5.330	10.251	31.755
Værdiregulering til dagsværdi pr. 1. januar	(20.085)	(14.227)	(3.371)	(2.388)	(20.085)	(14.227)
Årets værdiregulering til dagsværdi	15.560	(5.858)	2.612	(983)	15.560	(5.858)
Værdiregulering til dagsværdi pr. 31. december	(4.525)	(20.085)	(759)	(3.371)	(4.525)	(20.085)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	5.726	11.670	961	1.959	5.726	11.670

Andre værdipapirer og kapitalandele består af aktier i det private britiske bioteknologiske selskab Scancell Ltd. og aktier i et privat britisk bioteknologisk selskab Paradigm Therapeutics Ltd. Begge selskaber er Genmabs strategiske partnere. Pr. 31. december 2003 har selskabet reguleret disse investeringer med TDKK 4.525.

Pr. 31. december 2002 indeholdt andre værdipapirer og kapitalandele også aktier i det børsnoterede britiske bioteknologiske selskab Oxford GlycoSciences Plc. I 2003 blev Oxford GlycoSciences overtaget af Celltech og Genmabs aktier blev solgt.

11. Kortfristede værdipapirer

Alle værdipapirer er klassificeret som disponible for salg og de er opført til dagsværdi. Selskabets portefølje af kortfristede værdipapirer har en gennemsnitlig restløbetid på mindre end 2 år og ingen

værdipapirer har en restløbetid på mere end 4 år. Selskabet har klassificeret alle værdipapirerne som kortfristede, da det har muligheden og er i stand til at genplacere dem i løbet af året.

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2003 DKK'000	2002 DKK'000	2003 USD'000 (ikke revideret)	2002 USD'000 (ikke revideret)	2003 DKK'000	2002 DKK'000
Anskaffelsespris pr. 1. januar	1.116.313	1.432.719	187.376	240.486	1.116.313	1.432.719
Årets tilgang	1.676.845	5.037.176	281.463	845.504	1.676.845	5.037.176
Årets afgang	(2.048.574)	(5.353.582)	(343.858)	(898.614)	(2.048.574)	(5.353.582)
Anskaffelsespris pr. 31. december	744.584	1.116.313	124.981	187.376	744.584	1.116.313
Værdiregulering til dagsværdi pr. 1. januar	(524)	655	(88)	110	(524)	655
Årets værdiregulering til dagsværdi	(17.200)	(1.179)	(2.887)	(198)	(17.200)	(1.179)
Værdiregulering til dagsværdi pr. 31. december	(17.724)	(524)	(2.975)	(88)	(17.724)	(524)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	726.860	1.115.789	122.006	187.288	726.860	1.115.789

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

11. Kortfristede værdipapirer (fortsat)

Specifikation af portefølje pr. 31. december 2003:

	Genmab koncernen og moderselskabet			
	Anskaffelsespris DKK'000	Anskaffelsespris USD'000 (ikke revideret)	Kursværdi DKK'000	Kursværdi USD'000 (ikke revideret)
Danske statsobligationer	437.075	73.364	432.062	72.523
Andre danske obligationer	213.023	35.756	214.094	35.936
	650.098	109.120	646.156	108.459
Amerikanske statsobligationer	54.184	9.095	46.412	7.790
Amerikanske selskabsobligationer	40.302	6.766	34.292	5.757
	94.486	15.861	80.704	13.547
Portefølje i alt	744.584	124.981	726.860	122.006

Restløbetid pr. 31. december 2003:

	Genmab koncernen og moderselskabet			
	Anskaffelsespris DKK'000	Anskaffelsespris USD'000 (ikke revideret)	Kursværdi DKK'000	Kursværdi USD'000 (ikke revideret)
Restløbetid under 1 år	129.802	21.788	122.469	20.557
Restløbetid fra 1 til 4 år	614.782	103.193	604.391	101.449
Portefølje i alt	744.584	124.981	726.860	122.006

12. Gæld vedrørende teknologirettigheder

I 2000 indgik Genmab en Genomics-aftale med Medarex, Inc. Se note 15 for yderligere oplysninger. Ifølge aftalen skal selskabet afregne USD 2 mio. hvert år i 4 år, første gang den 26. august 2001. Selskabet har beregnet nutidsværdien af betalingerne

ved en rente på 5,71% p.a. og aktiveret beløbet som licenser og rettigheder. Et tilsvarende beløb er indregnet som gældspost i balancen. Selskabet har udgiftsført beregnede renter af de resterende betalinger.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

13. Warrants

Warrantprogram

Genmab A/S har et warrantprogram med det primære formål at give de, som hjælper med at opbygge selskabet, en mulighed for at få del i værdien af virksomheden, som de hjælper med at skabe. Warrantprogrammet har til formål at motivere alle selskabets medarbejdere, bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af direktionen samt eksterne konsulenter.

Warrants tildeles af bestyrelsen i overensstemmelse med bemyndigelse givet af selskabets aktionærer.

I henhold til warrantprogrammets bestemmelser tildeler bestyrelsen warrants på bestyrelsesmøder til den kurs, selskabets aktier handles til på dagen for bestyrelsesmødet. Ifølge selskabets vedtægter kan tegningskursen ikke fastsættes lavere end markedskursen på tildelingsdagen.

Warrants, som tildeles under det eksisterende warrantprogram, kan ikke udnyttes øjeblikkeligt. Warrantprogrammets bestemmelser foreskriver, at halvdelen af de tildelte warrants kan udnyttes et år efter datoen for tildelingen, den anden halvdel kan udnyttes to år efter datoen for tildelingen. Udnyttelsesperioden løber i tre år fra den dato, hvor en warrant kan udnyttes første gang. Såfremt warrants ikke udnyttes inden for disse perioder, bortfalder de.

Udnyttelse af warrants er ikke afhængig af fortsat ansættelse eller tilknytning til Genmab. Hvis warrantsindehaveren udnytter warrants og ansættelsesforholdet eller tilknytningen til selskabet herefter ophører, er warrantsindehaveren forpligtet til at tilbyde at sælge en specifik procentdel af de udstedte aktier tilbage til selskabet. Tilbagekøbsklausulen gælder ikke, såfremt selskabet opsiges medarbejderen uden grund eller ophøret sker som følge af selskabets brud på ansættelseskontrakt eller en samarbejdsaftale. Tilbagekøbsklausulen definerer den procentdel af aktier, som warrantsindehaveren er forpligtet til at tilbyde at sælge tilbage til selskabet som følger:

- 75% af aktierne, hvis ansættelsesophøret sker i det andet år efter tildelingen
- 50% af aktierne, hvis ansættelsesophøret sker i det tredje år efter tildelingen
- 25% af aktierne, hvis ansættelsesophøret sker i det fjerde år efter tildelingen

Selskabets tilbagekøbskurs for aktierne er i disse tilfælde warrantsindehaverens oprindelige tegningskurs. Som følge heraf har warrantsindehaveren ikke mulighed for gevinst på aktier, der sælges tilbage til selskabet.

Warrantprogrammet omfatter bestemmelser om anti-udvanding, hvis der forekommer ændringer i selskabets aktiekapital før warrants kan udnyttes.

Warrantaktivitet

I februar 1999 bemyndigede selskabets aktionærer bestyrelsen til at tildele 250.000 warrants. I januar 2000 bemyndigede selskabets aktionærer bestyrelsen til at tildele yderligere 600.000 warrants. Dette antal blev forøget med en bemyndigelse på yderligere 1.257.730 warrants i juni 2000 og 2.163.533 i august 2000. I april 2003 blev bestyrelsen bemyndiget til at tildele yderligere 500.000 warrants af selskabets aktionærer. Pr. 31. december 2003 var bestyrelsen således bemyndiget til at tildele i alt 4.771.263 warrants.

Den følgende oversigt specificerer warrantstildelingene. Klassifikationen af warrantsindehavere er opdateret til at afspejle den nuværende status af de enkelte warrantsindehavere, dvs. hvis en ekstern konsulent er blevet tildelt warrants og efterfølgende er ansat af selskabet, vil denne person høre under kategorien af medarbejdere. Derfor kan fordelingen imellem de enkelte grupper være forskellig fra information offentliggjort i tidligere årsregnskaber.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

13. Warrants (fortsat)

	Genmab koncernen og moderselskabet					
	Antal warrants tildelt medarbejdere	Antal warrants tildelt bestyrelses- medlemmer	Antal warrants tildelt eksterne konsultenter	Udestående warrants i alt	Vejet gennemsnitlig tegningskurs DKK	Vejet gennemsnitlig tegningskurs USD (ikke revideret)
Tildelt 11. februar 2000	259.500	175.000	45.000	479.500	48,90	8,21
Tildelt 15. marts 2000	75.000			75.000	48,90	8,21
Tildelt 26. juni 2000	205.500	85.000	35.000	325.500	59,70	10,02
Tildelt 31. juli 2000	590.500	300.000	210.000	1.100.500	59,70	10,02
Tildelt 6. december 2000	203.500	70.000	35.000	308.500	300,00	50,36
Udnyttet i 2000	—	—	—	—	—	—
Udestående pr. 31. december 2000	1.334.000	630.000	325.000	2.289.000	89,47	15,02
Tildelt 6. marts 2001	207.500		5.000	212.500	148,00	24,84
Tildelt 30. juli 2001	553.500		10.000	563.500	165,00	27,70
Tildelt 7. november 2001	253.300	1.000		254.300	117,50	19,72
Tildelt 5. december 2001	79.000		5.000	84.000	116,00	19,47
Udnyttet i 2001	—	—	—	—	—	—
Udestående pr. 31. december 2001	2.427.300	631.000	345.000	3.403.300	108,38	18,19
Tildelt 15. februar 2002	139.100			139.100	190,00	31,89
Tildelt 7. marts 2002		75.000		75.000	196,00	32,90
Tildelt 20. marts 2002	18.750			18.750	183,00	30,72
Tildelt 28. juni 2002	204.000	1.000	5.000	210.000	139,50	23,42
Tildelt 26. september 2002	409.925	5.000		414.925	33,70	5,66
Udnyttet i januar 2002	(14.500)	—	—	(14.500)	59,70	10,02
Udnyttet i februar 2002	(10.000)	—	—	(10.000)	48,90	8,21
Udestående pr. 31. december 2002	3.174.575	712.000	350.000	4.236.575	107,48	18,04
Tildelt 25. juni 2003	146.025			146.025	37,00	6,21
Tildelt 10. oktober 2003	57.600			57.600	62,50	10,49
Tildelt 11. november 2003		25.000		25.000	59,00	9,90
Tildelt 4. december 2003	7.250			7.250	51,50	8,64
Udnyttet i juli 2003		(15.000)		(15.000)	48,90	8,21
Udnyttet i oktober 2003	(2.000)			(2.000)	33,70	5,66
Udestående pr. 31. december 2003	3.383.450	722.000	350.000	4.455.450	104,45	17,53

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

13. Warrants (fortsat)

Vejet gennemsnitlig tegningskurs

Den vejede gennemsnitlige tegningskurs på udestående warrants kan specificeres således:

Tegningskurs	Warrants kan udnyttes fra	Udestående warrants				Warrants der kan udnyttes		
		Antal udstedte warrants	Vejet gennemsnitlig resterende løbetid (i år)	Vejet gennemsnitlig tegningskurs DKK	Vejet gennemsnitlig tegningskurs USD (ikke revideret)	Antal warrants der kan udnyttes	Vejet gennemsnitlig tegningskurs DKK	Vejet gennemsnitlig tegningskurs USD (ikke revideret)
DKK 33,70	26. september 2003	412.925	3,24	33,70	5,66	205.463	33,70	5,66
DKK 37,00	25. juni 2004	146.025	3,98	37,00	6,21	—	—	—
DKK 48,90	11. februar 2001	529.500	0,65	48,90	8,21	529.500	48,90	8,21
DKK 51,50	4. december 2004	7.250	4,42	51,50	8,64	—	—	—
DKK 59,00	11. november 2004	25.000	4,36	59,00	9,90	—	—	—
DKK 59,70	26. juni 2001	1.411.500	1,06	59,70	10,02	1.411.500	59,70	10,02
DKK 62,50	10. oktober 2004	57.600	4,28	62,50	10,49	—	—	—
DKK 116,00	5. december 2002	84.000	2,43	116,00	19,47	84.000	116,00	19,47
DKK 117,50	7. november 2002	254.300	2,35	117,50	19,72	254.300	117,50	19,72
DKK 139,50	28. juni 2003	210.000	2,99	139,50	23,42	105.000	139,50	23,42
DKK 148,00	6. marts 2002	212.500	1,68	148,00	24,84	212.500	148,00	24,84
DKK 165,00	30. juli 2002	563.500	2,08	165,00	27,70	563.500	165,00	27,70
DKK 183,00	20. marts 2003	18.750	2,72	183,00	30,72	9.375	183,00	30,72
DKK 190,00	15. februar 2003	139.100	2,63	190,00	31,89	69.550	190,00	31,89
DKK 196,00	7. marts 2003	75.000	2,68	196,00	32,90	37.500	196,00	32,90
DKK 300,00	6. december 2001	308.500	1,43	300,00	50,36	308.500	300,00	50,36
DKK 33,70 til DKK 300,00		4.455.450	1,83	104,45	17,53	3.790.688	108,32	18,18

Kompensation vedrørende warrants

Selskabet udgiftsfører aktiebaseret kompensation ved at indregne kompensationsomkostninger vedrørende warrants til medarbejdere, bestyrelsesmedlemmer og eksterne konsulenter i resultatopgørelsen. Sådanne kompensationsomkostninger repræsenterer den beregnede værdi af de tildelte warrants, og er ikke udtryk for konkrete betalinger.

Indtil 2002 indeholdt warrantprogrammet en tilbagekøbsklausul, hvorved warrants regnskabsteknisk blev behandlet som variable.

Omkostningerne til warrants tildelt medarbejderne var baseret på den indre værdi af de udstedte warrants på hver balancedag. Når vederlagsomkostningerne var blevet udgiftsført, blev de ikke tilbageført, selv om den indre værdi af de tildelte warrants faldt. I 2002 accepterede medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer en ændring af det eksisterende warrantprogram. Ændringen vedrørte tilbagekøbsklausulen og som følge heraf behandles de udestående warrants regnskabsteknisk ikke længere som variable. Derfor sker der ikke genberegning af værdien af de udestående warrants på hver balancedag.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

13. Warrants (fortsat)

I 2003 er der ikke indregnet omkostninger i resultatopgørelsen for warrants tildelt medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer. I 2002 blev der indregnet kompensationsomkostninger på TDKK 4.668 i resultatopgørelsen.

Omkostninger vedrørende warrants tildelt eksterne konsulenter er baseret på dagsværdien af de udstedte warrants på hver balancedag beregnet på basis af Black Scholes-værdiansættelsesmodellen. Når kompensationsomkostningerne er blevet udgiftsført, bliver de ikke tilbageført, selvom dagsværdien af de tildelte warrants falder. I 2003 er der ikke indregnet kompensationsomkostninger vedrørende eksterne konsulenter sammenlignet med TDKK 647 i 2002.

Sammenlagt er der indregnet TDKK 20.039 som kompensationsomkostninger til medarbejdere, bestyrelsesmedlemmer og eksterne konsulenter i resultatopgørelsen siden selskabets stiftelse.

Dagsværdien af hver warranttildeling til eksterne konsulenter er beregnet på basis af Black Scholes-værdiansættelsesmodellen med følgende forudsætninger:

	2003	2002
Forventet dividende	0%	0%
Aktiekursens forventede volatilitet	54%	120%
Risikofri rente	3,73%	4,04%
Forventet varighed af warrants	4 år	4 år

Aktiekursens forventede volatilitet er fastsat som den historiske volatilitet af selskabets aktiekurs for de seneste 12 måneder inden balancedagen. Den risikofri rentesats er fastsat som rentesatsen på statspapirer med en løbetid på 5 år.

14. Interne aktionærer

Bestyrelsen

Lisa N. Drakeman	308.040	505.000
Ernst H. Schweizer	191.840	57.000
Irwin Lerner	—	60.000
Michael B. Widmer	—	50.000
Karsten Havkrog Pedersen	—	25.000
Anders Gersel Pedersen	—	25.000

Antal aktier ejet Antal warrants

	308.040	505.000
	191.840	57.000
	—	60.000
	—	50.000
	—	25.000
	—	25.000

499.880 722.000

Direktionen

Lisa N. Drakeman, se ovenfor	—	—
Jan van de Winkel	80.000	280.000
Claus Juan Møller-San Pedro	128.375	330.000

	—	—
	80.000	280.000
	128.375	330.000

208.375 610.000

I alt

708.255 1.332.000

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

15. Oplysninger om nærtstående parter

Medarex, Inc. og GenPharm International, Inc.

Pr. 31. december 2003 ejede Medarex, Inc. ca. 32% af selskabets aktier gennem sin 100% ejede dattervirksomhed GenPharm International, Inc.

I 1999 og 2000 indskød Medarex 16 fuldt betalte eksklusive licenser i selskabet til anvendelse af dets HuMAb-Mouse og til udvikling af humane monoklonale antistoffer til 16 antigener, der specificeres af Genmab. Yderligere har Genmab også rettigheder til TC Mouse teknologien på forretningsmæssige vilkår. Medarex gav tillige Genmab en ikke-eksklusiv licens til anvendelse af HuMAb-Mouse teknologien til produktion af humane monoklonale antistoffer til et ubegrænset antal antigener med forbehold for tilgængelighed og i visse tilfælde betaling af honorarer, milestonebetalinger og royalty. Licenser indskudt i Genmab fra Medarex er indregnet til dagsværdi den dag de overgik til selskabet, hvilket støttes af uafhængige vurderinger. Disse licenser amortiseres ved anvendelse af den lineære metode over en periode på fem år.

I 2000 indgik Genmab en Genomics-aftale med Medarex, hvori Medarex gav selskabet eneret til at markedsføre sin transgenetiske museteknologi for visse multi-target (fem eller flere targets) europæiske genomics samarbejder. Genmabs territorium omfatter selskaber med hovedkontor i Europa, som har enten udviklet eller indlicensieret genomics eller andre hidtil ukendte targets. Selskabet kan også indgå aftaler med ethvert selskab efter eget valg i forbindelse med non-multi-target aftaler (mindre end fem targets). Til gengæld for de rettigheder, som Medarex har givet Genmab under Genomics-aftalen, udstedte selskabet 27.976 ordinære aktier til en værdi af TDKK 16.702, som svarede til USD 2 mio. til Medarex. Hvert år fra 2001 til 2004 skal selskabet afregne Medarex USD 2 mio. pr. år. I 2001 og 2002 blev Medarex betalt kontant. Genmab har imidlertid muligheden for at afregne disse beløb kontant eller ved udstedelse af aktier. I 2003 valgte Genmab at afregne beløbet på USD 2 mio., der ellers skulle betales kontant, ved at udstede aktier til GenPharm International, Inc. I alt blev der udstedt 246.914 aktier til en pris på DKK 52,50 pr. aktie til GenPharm ved konvertering af gæld på TDKK 12.963 under Genomics-aftalen. For yderligere detaljer om gældskonverteringen henvises til tilbudsdokumentet af 29. august 2003.

Licenser og rettigheder tilgået Genmab i forbindelse med Genomics-aftalen med Medarex er indregnet til anskaffelsespris for første afdrag og nutidsværdi for de resterende fire betalinger. Amortiseringen er baseret på den lineære metode over den estimerede levetid på fem år. Forpligtelsen vedrørende nutidsværdien af de resterende betalinger er indregnet i passiverne inklusive iboende rente.

Samarbejdsmodellen indgået mellem Medarex og Genmab i Genomics-aftalen er baseret på samarbejde, omkostningsdeling og deling af kommercielle rettigheder. I et typisk samarbejde vil targetselskabet indskyde fem eller flere targets. Genmab og Medarex vil i fællesskab bidrage med antistofprodukter til de pågældende targets. Targetselskabet skal betale halvdelen af udviklingsomkostningerne, og Genmab og Medarex skal i fællesskab betale den anden halvdel med 50% hver. Genmab og Medarex kan i fællesskab stille deres fulde repertoire af antistofudviklingskapaciteter til samarbejdets rådighed, herunder prækliniske og kliniske undersøgelser samt produktionskapacitet.

I juni 2001 indgik Genmab en samarbejdsaftale med Medarex om udvikling af HuMax-Inflam. Ifølge aftalen deler parterne de omkostninger, der er forbundet med den prækliniske og kliniske udvikling af produktet, ligesom de vil dele de kommercielle rettigheder og royalties. I 2003 førte udviklingsaktiviteterne til indregning af en netto refusion på TDKK 5.374, hvilket reducerede vore udviklingsomkostninger.

Selskabet har betalt Medarex for produktionsydelser, licenser og refunderet udlæg til administrative omkostninger. For 2003 og 2002 har selskabet registreret transaktioner for henholdsvis TDKK 15.335 og TDKK 105.880 i forbindelse med disse aftaler. I en del af 2002 lejede selskabet et begrænset kontorareal i Medarex's lokaler i Princeton, New Jersey, USA. Denne lejeaftale anses ikke for væsentlig.

Udover gæld vedrørende teknologirettigheder har selskabet registreret gæld til Medarex på TDKK 645 pr. 31. december 2003 sammenlignet med TDKK 25.339 pr. 31. december 2002.

IPC-Nordic A/S

IPC-Nordic betragtes som en nærtstående part, da dette selskab kontrolleres af et medlem af direktionen i Genmab. I de seneste år har Genmab købt services vedrørende antistofdistribution fra IPC-Nordic, da disse services ikke var tilgængelige andre steder i Danmark. Priserne for disse services er fastsat på markedsvilkår og de totale betalinger udgjorde TDKK 1.663 i 2003 sammenlignet med TDKK 513 i 2002.

Selskabets bestyrelse og direktion

Et medlem af selskabets bestyrelse har udført arbejdsopgaver for selskabet udover hvervet som bestyrelsesmedlem, for hvilket arbejde der er betalt konsulenthonorarer på i alt TDKK 3.541.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

15. Oplysninger om nærtstående parter (fortsat)

Ingen øvrige væsentlige transaktioner har fundet sted med selskabets bestyrelse og direktion med undtagelse af sædvanlige forretningsmæssige transaktioner, som er oplyst i årsregnskabet.

Øvrige parter

Selskabet har indgået samarbejdsaftaler med eller erhvervet mindre aktieposter i en række selskaber der ikke betragtes som nærtstå-

ende parter, da de nuværende regnskabsprincipper definerer nærtstående parter ved, at den ene part kontrollerer eller udøver betydelig indflydelse over den anden part eller at parterne er under fælles kontrol.

16. Kontraktlige forpligtelser

Operationelle leasingforpligtelser

Selskabet og koncernen lejer kontorer på operationel leasingbasis. Lejemålene er uopsigelige i forskellige perioder frem til 2010. For årene, der sluttede 31. december 2003 og 2002, indregnede

koncernen leasingudgifter på henholdsvis TDKK 12.235 og TDKK 12.565. De fremtidige minimumsbetalinger pr. 31. december kan specificeres som følger:

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2003 DKK'000	2002 DKK'000	2003 USD'000 (ikke revideret)	2002 USD'000 (ikke revideret)	2003 DKK'000	2002 DKK'000
Betalinger						
2003	—	10.695	—	1.795	—	5.423
2004	18.892	9.589	3.171	1.610	5.864	5.288
2005	16.898	7.521	2.836	1.262	4.201	3.666
2006	13.126	4.058	2.203	681	624	525
2007	11.599	—	1.947	—	—	—
2008	9.000	—	1.511	—	—	—
Derefter	17.999	—	3.021	—	—	—
I alt	87.514	31.863	14.689	5.348	10.689	14.902

Koncernen har etableret bankgarantier for i alt TDKK 3.943 til sikkerhed for de operationelle leasingforpligtelser.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

16. Kontraktlige forpligtelser (fortsat)

Finansiell leasing

Selskabet og koncernen har indgået finansielle leasingaftaler omfattende biler og laboratorieudstyr. Gælden vedrørende disse aftaler er indregnet i balancen.

De fremtidige minimumsbetalinger og nutidsværdien heraf kan specificeres som følger:

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2003 DKK'000	2002 DKK'000	2003 USD'000 (ikke revideret)	2002 USD'000 (ikke revideret)	2003 DKK'000	2002 DKK'000
Minimum leasingydelser						
Inden for 1 år	5.897	3.542	990	595	1.686	541
Fra 1 til 5 år	17.969	11.506	3.016	1.931	7.342	2.754
	23.866	15.048	4.006	2.526	9.028	3.295
	(1.891)	(1.259)	(317)	(211)	(753)	(397)
I alt	21.975	13.789	3.689	2.315	8.275	2.898
Nutidsværdi af betalinger						
Inden for 1 år	5.774	3.709	969	623	1.650	527
Fra 1 til 5 år	16.201	10.080	2.720	1.692	6.625	2.371
I alt	21.975	13.789	3.689	2.315	8.275	2.898

Udover de nævnte fremtidige minimumsbetalinger har gruppen indgået leasingaftaler vedrørende aktiver til en total værdi af TDKK 2.021. Amortiseringsprofilen for dette beløb vil blive fastlagt i 2004.

En af moderselskabets bankkonti er blevet registreret som sikkerhed for gruppens finansielle leasingaftaler. Saldoen på denne konto er medregnet som likvider på TDKK 11.269 pr. 31. december 2003.

Herudover har moderselskabet etableret en bankgaranti på TDKK 9.030 overfor en leasinggiver til Genmab B.V.

Andre købsforpligtelser

Selskabet og koncernen har indgået et antal aftaler, der hovedsageligt omfatter produktionsydelser vedrørende forsknings- og udviklingsaktiviteter. De kontraktlige forpligtelser under disse aftaler forventes at medføre følgende fremtidige betalinger:

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2003 DKK'000	2002 DKK'000	2003 USD'000 (ikke revideret)	2002 USD'000 (ikke revideret)	2003 DKK'000	2002 DKK'000
Betalinger						
2003	—	56.729	—	9.522	—	51.155
2004	48.508	5.190	8.142	871	34.200	5.190
2005	1.159	3.420	195	574	1.000	3.420
2006	1.000	—	168	—	1.000	—
2007	200	—	34	—	200	—
I alt	50.867	65.339	8.539	10.967	36.400	59.765

Licensaftaler

Selskabet har indgået et antal licensaftaler, i henhold til hvilke det skal betale royalty, hvis og når selskabet udnytter produkterne

kommercielt ved brug af den licensbeskyttede teknologi.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

17. Eventualaktiver og eventualforpligtelser

Selskabet har indgået et antal samarbejdsaftaler, hvorunder selskabet er forpligtet til at erhverve aktier i samarbejdspartnerne (targetelskaber) baseret på targetelskabernes opnåelse af visse milestones. Da det forventes at markedsværdien af sådanne aktier vil stige som følge af opnåelsen af milestones kan aftalerne klassificeres som eventualaktiver. Det er dog ikke muligt at måle værdien af sådanne eventualaktiver, og som følge heraf er der ikke indregnet sådanne aktiver.

De licens- og samarbejdsaftaler, som selskabet har indgået, vil føre til milestone- og royaltybetalinger, når et produkt er udviklet og markedsført. Det er ikke muligt at måle værdien af sådanne fremtidige betalinger, men selskabet forventer at få en fremtidig indtægt fra Genmabs produkter, som vil overstige milestone- og royaltybetalinger.

18. Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2003 DKK'000	2002 DKK'000	2003 USD'000 (ikke revideret)	2002 USD'000 (ikke revideret)	2003 DKK'000	2002 DKK'000
PricewaterhouseCoopers						
Revision	791	563	133	95	361	210
Andre ydelser	1.035	2.372	173	398	214	1.640
	1.826	2.935	306	493	575	1.850
Deloitte						
Revision	115	70	19	12	115	70
Andre ydelser	—	52	—	9	—	52
	115	122	19	21	115	122
Honorar i alt	1.941	3.057	325	514	690	1.972

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

19. Afstemning mellem IFRS og US GAAP

Selskabets Årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, som på visse punkter adskiller sig fra US GAAP.

Totalindkomst

Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) 130, "Reporting Comprehensive Income", fastlægger retningslinier for opgørelse og præsentation af totalindkomst (Comprehensive Income) og dens elementer i årsregnskabet i henhold til US GAAP. Comprehensive Income omfatter alle urealiserede gevinster og tab (herunder valutakursgevinster og -tab) på gæld, værdipapirer og kapitalandele, der klassificeres som kortfristede, og er medtaget under egenkapitalen. Urealiserede gevinster og tab på værdipapirer, der i henhold til US GAAP bliver klassificeret som kortfristede i årsregnskabet, vil fremgå af en separat oversigt i opgørelsen af selskabets Comprehensive Income.

I selskabets tilfælde er sådanne værdipapirer klassificeret i henhold til IFRS som kortfristede værdipapirer, og de urealiserede gevinster og tab (herunder valutakursgevinster og -tab) på sådanne værdipapirer er medtaget i resultatopgørelsen som finansielle poster og overføres til egenkapitalen som en del af det overførte underskud.

Der er ingen forskel i opgørelsen af selskabets totale egenkapital under IFRS i forhold til US GAAP.

Anvendelse af US GAAP ville have påvirket nettoresultatet for regnskabsårene 2003 og 2002 som beskrevet nedenfor. Anvendelse af US GAAP ville ikke have påvirket egenkapitalen pr. nogen af de datoer, hvor der er afgivet finansielle oplysninger.

	Genmab koncernen		Genmab koncernen		Moderselskabet	
	2003 DKK'000	2002 DKK'000	2003 USD'000 (ikke revideret)	2002 USD'000 (ikke revideret)	2003 DKK'000	2002 DKK'000
Nettoresultat efter IFRS	(327.114)	(479.329)	(54.907)	(80.457)	(327.114)	(479.329)
Værdiregulering af kortfristede værdipapirer til markedsværdi	6.774	1.063	1.137	178	6.774	1.063
Tilbageført urealiserede valutakurstab på kortfristede værdipapirer	10.063	854	1.689	143	10.063	854
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(310.277)	(477.412)	(52.081)	(80.136)	(310.277)	(477.412)
Vejet gennemsnitligt antal udstedte ordinære aktier i løbet af perioden - almindelig og udvandet	22.830.818	22.336.150	22.830.818	22.336.150	22.830.818	22.336.150
Nettoindtjening og udvandet nettoindtjening pr. aktie i henhold til US GAAP (i DKK/USD)	(13,6)	(21,4)	(2,3)	(3,6)	(13,6)	(21,4)
Nettoresultat i henhold til US GAAP	(310.277)	(477.412)	(52.081)	(80.136)	(310.277)	(477.412)
Comprehensive Income:						
Urealiseret nedskrivning på kortfristede værdipapirer	(6.774)	(1.063)	(1.137)	(178)	(6.774)	(1.063)
Valutakursregulering af dattervirksomheder	359	4.404	60	740	359	4.404
Urealiserede valutakurstab på kortfristede værdipapirer	(10.063)	(854)	(1.689)	(143)	(10.063)	(854)
Comprehensive Income i alt	(326.755)	(474.925)	(54.847)	(79.717)	(326.755)	(474.925)

MEDDELELSER TIL KØBENHAVNS FONDSBØRS I 2003

9. jan.	Genmab når den første milestone i antistofsamarbejdet med Roche	25. juli	Kapitalforhøjelse i Genmab A/S – rettet emission
27. jan.	FDA godkender Genmabs IND-ansøgning for HuMax-CD4 mod lymfomer	6. aug.	Halvårsrapport pr. 30. juni 2003
29. jan.	FDA godkender Genmabs IND-ansøgning om undersøgelse af HuMax-IL15 mod leddegigt	6. aug.	Genmab offentliggør regnskab for første halvår af 2003
7. feb.	Genmab præsenterer nye prækliniske data for HuMax-CD20 og HuMax-EGFr	11. aug.	Meddelelse om ændring i insideres beholdning af aktier i Genmab A/S
4. marts	Årsregnskabsmeddelelse 2002	20. aug.	Udnyttelse af warrants i Genmab A/S - Kapitalforhøjelse
4. marts	Genmab offentliggør resultat for 2002	29. aug.	Genmab offentliggør investeringsdokument
4. marts	Offentliggørelse af Genmab's Årsrapport 2002	16. sep.	Genmab når milestone i licensaftale med Amgen
21. marts	Meddelelse om ændring i insideres beholdning af aktier i Genmab A/S	18. sep.	Kvartalsvis indberetning af insideres aktiebesiddelser i Genmab A/S
8. apr.	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Genmab A/S	24. sep.	Genmab påbegynder fase I/II-afprøvning til behandling af cancer med HuMax-EGFr
15. apr.	Genmab offentliggør ændring i direktionen	10. okt.	Tildeling af warrants og kapitalforhøjelse i Genmab A/S
15. apr.	Kvartalsvis indberetning af insideres aktiebesiddelser i Genmab A/S	20. okt.	Genmab A/S indkalder til ekstraordinær generalforsamling
24. apr.	Forløb af ordinær generalforsamling i Genmab A/S	27. okt.	Roche og Genmab når anden milestone i samarbejde
7. maj	Kvartalsrapport for 1. kvartal 2003	5. nov.	Genmab præsenterer HuMax-CD4 og HuMax-CD20 data på American Society of Hematology konference
7. maj	Genmab offentliggør regnskab for første kvartal af 2003	5. nov.	Kvartalsrapport for 3. kvartal 2003
15. maj	Genmab afslutter patientrekruttering i fase IIb-klinisk afprøvning med HuMax-CD4 til behandling af psoriasis	5. nov.	Genmab offentliggør resultatet for de første ni måneder af 2003
21. maj	Meddelelse om ændring i insideres beholdning af aktier i Genmab A/S	11. nov.	Forløb af ekstraordinær generalforsamling i Genmab A/S – Tildeling af warrants
2. juni	Meddelelse om ændring i insideres beholdning af aktier i Genmab A/S	14. nov.	Finanskalender for Genmab A/S 2004
6. juni	Meddelelse om ændring i insideres beholdning af aktier i Genmab A/S	17. nov.	Genmab og ACE BioSciences vil udvikle produkt til behandling af svampeinfektioner
18. juni	Kvartalsvis indberetning af insideres aktiebesiddelser i Genmab A/S	4. dec.	Tildeling af warrants i Genmab A/S
25. juni	Tildeling af warrants i Genmab A/S	7. dec.	Genmabs HuMax-CD4 opnår positive resultater i fase II-studier af T-cellelymfomer
26. juni	Genmabs HuMax-CD20 cancer antistof viser lovende resultater i et primat studie	8. dec.	Genmabs HuMax-CD20 viser unikke egenskaber
27. juni	Genmab indsender CTA ansøgning om tilladelse til behandling af cancer med HuMax-EGFr	12. dec.	Resultater af Genmabs fase II-klinisk afprøvning af HuMax-CD4 til behandling af psoriasis
1. juli	Amgen udnytter option til at kommercialisere Genmabs HuMax-IL15	16. dec.	Genmab og Sanquin indgår samarbejde for at forbedre behandlingen af blødersygdom
14. juli	Genmab udvider pipeline med hepatitis antistof	17. dec.	Kvartalsvis indberetning af insideres aktiebesiddelser i Genmab A/S
		19. dec.	Genmab indsender IND-ansøgning for HuMax-CD20 til behandling af non-Hodgkins lymfom

Den fulde tekst af vores meddelelser kan findes på selskabets hjemmeside, www.genmab.com. Interesserede er velkomne til at

abonnere på Genmabs nyhedsbreve via websitet og dermed modtage e-mails på dagen for fondsbørsmeddelelsers udsendelse.

INVESTOR RELATIONS

Genmab er engageret i en effektiv kommunikation med finansverdenen. Gennemsigtighed og tilgængelighed er nøglefaktorer i Genmabs Investor Relations strategi og virksomheden har oprettet en dedikeret afdeling for Investor & Public Relations.

Genmab er noteret på Københavns Fondsbørs (CSE). I overensstemmelse med reglerne for offentliggørelse af relevante selskabsoplysninger bliver alle vigtige informationer med betydning for virksomhedens børskurs offentliggjort først til CSE via en fondsbørsmeddelelse i form af en pressemeddelelse. Oplysninger om virksomheden, der ikke påvirker kursen, men som stadig har interesse, bekendtgøres ved hjælp af CSE's Investor Service-tjeneste. Når nyhederne om virksomheden er offentliggjort hos CSE, publicerer vi meddelelsen på vores hjemmeside og distribuerer pressemeddelelsen via vores egne mailinglister til investorer, analytikere, journalister og andre kontakter over hele verden. Vi benytter også andre metoder til at kommunikere med vores investorer såsom regelmæssige telefonkonferencer, investormøder og branchekonferencer.

Selskabsinformation

Advokater

Satterlee Stephens Burke & Burke LLP
230 Park Avenue
New York, New York 10169, USA

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
DK-2100 København Ø

Hjejle, Gersted & Mogensen
Amagertorv 24, 3.
DK-1160 København K

Banker

Amagerbanken
Amagerbrogade 25
DK-2300 København S

Danske Bank
Holmens Kanal 2-12
DK-1092 København K

Merrill Lynch
800 Scudders Mill Road
Plainsboro, New Jersey 08356, USA

Revisorer

PricewaterhouseCoopers
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Deloitte
H.C. Andersens Boulevard 2
DK-1780 København V

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling
afholdes den 1. april 2004, kl. 14.00 på

Radisson SAS Scandinavia
Amager Boulevard 70
DK-2300 København S

Oversættelse af Årsrapporten

Denne Årsrapport fremsendes på både dansk og engelsk uden beregning ved henvendelse til selskabet.

Med undtagelse af historiske oplysninger præsenteret heri, er spørgsmål, der diskuteres i denne årsrapport langsigtede udsagn, som er underlagt visse risici og usikkerhedsfaktorer, der kan forårsage at faktiske resultater er væsentlig forskellige fra ethvert fremtidigt resultat, bedrift eller præstation udtrykt eller antydnet gennem sådanne udsagn.

Genmab™, Genmab logoet og HuMax™ er varemærker tilhørende Genmab A/S; HuMab-Mouse®, UltiMab™ og UltiMab Human Antibody Development System® er varemærker tilhørende Medarex, Inc.; TC Mouse™ er et varemærke tilhørende Kirin Brewery Co., Ltd.

©2004, Genmab A/S. Med forbehold for alle rettigheder.

Bestyrelse og direktion



Michael B. Widmer, Ph.D. - Amerikaner
Bestyrelsesformand

Dr. Widmer er Genmabs bestyrelsesformand og har været medlem af bestyrelsen siden marts 2002. Dr. Widmer har tidligere været Vice President og Director of Biological Sciences hos Immunex Corporation i Seattle. Før han kom til Immunex i 1984, arbejdede han som adjungeret professor i laboratoriemedicin og patologi på Minnesota Universitet.

Han er tidligere medlem af Leukemia Society of America. Hans forskning har været centreret omkring styringen af immunsystemets respons og inflammatorisk respons, og han har skrevet over 100 videnskabelige publikationer. Mens han arbejdede hos Immunex var han foregangsmand i brugen af cytokine hæmmere, specielt opløselige cytokine receptorer, som farmakologiske regulatorer af betændelse. Han medvirkede i udviklingen af Enbrel, en opløselig receptor til TNF, som blev markedsført af Amgen og Wyeth Ayerst til behandling af leddegigt. Han tog en Ph.D. i genetik på Wisconsin Universitet i 1976 og afsluttede en licentiatgrad i immunologi på Swiss Institute for Experimental Cancer Research i Lausanne, Schweiz.



Irwin Lerner, M.B.A. - Amerikaner
Bestyrelsesmedlem

Irwin Lerner har været medlem af Genmabs bestyrelse siden juli 2000. Irwin Lerner har været medlem af bestyrelsen hos Medarex, Inc. siden 1995, og har været bestyrelsesformand siden 1997. Han var formand for bestyrelsen og Executive Committee i Hoffman-La Roche, Inc., et selskab inden for lettere kemikalier og diagnostiske produkter og

services fra januar 1993 til han gik på pension i september 1993. Irwin Lerner arbejdede i alt 32 år for Roche, han var selskabets formand, President og Chief Executive Officer fra 1980 til 1992. Han var i 12 år medlem af bestyrelsen af Pharmaceutical Manufacturers Association (nu PhRMA), hvor han var formand for foreningens FDA Issues Committee og anførte lægemiddelindustriens indsats, som kulminerede i vedtagelsen af en lov om Prescription Drug User Fee i 1990. Hr. Lerner tog en BS og MBA på Rutgers Universitet. Han er nu Distinguished Executive in Residence på Rutgers University Graduate School of Management. Irwin Lerner er medlem af bestyrelsen i de amerikanske selskaber Covance, Inc., Humana, Inc., Vitex, Inc. og Nektar Therapeutics.



Karsten Havkrog Pedersen, Advokat - Dansker
Bestyrelsesmedlem

Karsten Havkrog Pedersen har været medlem af bestyrelsen siden marts 2002. Han har arbejdet i mere end 25 år som advokat, herunder med dansk selskabslovgivning og corporate governance. Karsten Havkrog Pedersen har været partner hos advokatfirmaet Hjejle, Gersted og Mogensen siden 1981 og er medlem af

Procesbevillingsnævnet. Han var medlem af Advokatrådets Retsudvalg fra 2000 til 2003. Karsten Havkrog Pedersen er medlem af bestyrelsen for BIG Fonden og dens datterselskaber, Erik K. Jørgensen Fond og Gavnø Fonden.



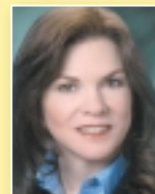
Claus Juan Møller-San Pedro, M.D., Ph.D. - Dansker
Executive Vice President
og Chief Operating Officer

Dr. Møller har fungeret som COO siden virksomhedens tilblivelse. Han har omfattende erfaring i biotekindustrien med administration af produktudvikling og -fremstilling, kliniske afprøvninger samt med personaleforhold. Blandt hans tidligere poster er Executive Vice President og

Chief Medical and Operating Officer hos Oxigene, Inc., President hos IPC-Nordic A/S og Medical Director hos Synthelabo Scandinavia A/S. Dr. Møller er medlem af bestyrelsen hos HemeBiotech A/S og er bestyrelsesformand hos IPC-Nordic A/S. Han tog sin M.D. og Ph.D. på Københavns Universitet.

Lisa N. Drakeman, Ph.D. - Amerikaner
President, Chief Executive Officer
og bestyrelsesmedlem

Dr. Drakeman har været medlem af bestyrelsen og fungeret som Genmabs President og CEO siden virksomhedens tilblivelse. Tidligere har Dr. Drakeman været ansat som Senior Vice President og Head of Business Development hos Medarex, Inc., hvor hun bl.a. var ansvarlig for indgåelse af partnerskabsaftaler med Novartis, Bristol-Myers Squibb, Johnson & Johnson, Immunex med flere. Hun var ansat hos Medarex fra 1989 til 2000. Dr. Drakeman blev udnævnt til "Advocate of the Year" af Biotechnology Industry Organization i 1995 og "Industry Woman of the Year" af Biotechnology Council i New Jersey i 1996. Hun blev optaget i New Jersey High Technology Hall of Fame i 2000. Dr. Drakeman tog sin afsluttende eksamen fra Mount Holyoke College, en M.A. på Rutgers Universitet samt en M.A. og en Ph.D. i humaniora på Princeton Universitet.



Anders Gersel Pedersen, M.D., D.M.Sc. - Dansker
Bestyrelsesmedlem

Dr. Pedersen blev medlem af bestyrelsen i november 2003. Dr. Pedersen er Senior Vice President, Development hos Lundbeck A/S. Efter lægeuddannelsen og kandidatstipendiatstillinger på hospitaler i København var Dr. Pedersen ansat hos Eli Lilly i elleve år, ti af disse var han chef med ansvar for den internationale kliniske forskning i onkologi, inden han i år 2000 kom til Lundbeck. Hos Lundbeck har Dr. Pedersen ansvaret for udvikling af produkt-pipelinen og leder tilrettelæggelsen af den kliniske forskning. Han er medlem af European Society of Medical Oncology, International Association for the Study of Lung Cancer, American Society of Clinical Oncology, Dansk Selskab for Medicinsk Onkologi og Dansk Selskab for Intern Medicin samt medlem af bestyrelsen hos TopoTarget A/S. Dr. Anders Gersel Pedersen har en grad i medicin og en doktorgrad i neuro-onkologi fra Københavns Universitet samt en HD i virksomhedsledelse fra Handelshøjskolen i København.



Ernst H. Schweizer, Ph.D. - Tysker
Head of Business Development
og bestyrelsesmedlem

Dr. Schweizer har været medlem af bestyrelsen siden virksomhedens tilblivelse. Han blev udnævnt til Genmabs Head of Business Development i januar 2002 på konsulentbasis. Dr. Schweizer var President i Medarex Europe fra 1999 til 2001 og har tidligere været ansat som Deputy Director of Worldwide Business Development and Licensing hos Novartis fra 1997 til 1999, og Chief Scientific and Technical Adviser of Business Development and Licensing hos Ciba-Geigy AG fra 1983 til 1997. Dr. Schweizer er medlem af bestyrelsen hos Speedel Holding AG og hos BioPharma Fund. Han tog sin Ph.D. i kemi på Stuttgart Universitet.



Jan G. J. van de Winkel, Ph.D. - Hollænder
Executive Vice President
og Chief Scientific Officer

Professor van de Winkel har fungeret som CSO siden virksomhedens tilblivelse. Han var tidligere Vice President og Scientific Director hos Medarex Europe B.V. Han er forfatter til flere end 230 videnskabelige publikationer og har stået bag en række patenter og patentansøgninger. Professor van de Winkel er en af de førende videnskabsmænd inden for forskning i antistoffer og disses interaktion med det humane immunsystem. Prof. van de Winkel er ansat på deltid som professor i immunologi på Utrecht Universitet og er desuden medlem af scientific advisory board hos BTF. Han har en M.S. og en Ph.D. fra Nijmegen Universitet.



Genmab A/S
Hovedkontor
Toldbodgade 33
1253 København K
Danmark
Tlf: +45 70 20 27 28
Fax: +45 70 20 27 29
CVR 21 02 38 84

Genmab, Inc.
457 North Harrison Street
Princeton, NJ 08540
USA
Tlf: +1 609 430 2481
Fax: +1 609 430 2482

Genmab B.V.
Yalelaan 60
3584 CM Utrecht
Holland
Tlf: +31 30 2 123 123
Fax: +31 30 2 123 110

www.genmab.com

